

# Nordea



**Investeringsforeningen Nordea Invest**

**Årsrapport  
2025**

# Indhold

## Foreningens ledelseberetning

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

## Obligationsafdelinger

- 18 European High Yield Bonds KL
- 39 Fonde KL
- 58 Globale Obligationer KL
- 78 HøjrenteLande KL
- 98 Korte Obligationer KL
- 118 Korte obligationer Lagerbeskattet KL
- 137 Lange Obligationer KL
- 156 Mellemlange obligationer KL
- 176 Obligationer Ansvarlig KL
- 200 Verdens Obligationsmarkeder KL
- 206 Virksomhedsobligationer Højrente KL
- 227 Virksomhedsobligationer KL

## Balancerede afdelinger

- 247 Basis 1 KL
- 253 Basis 2 KL
- 259 Basis 3 KL
- 265 Basis 4 KL
- 271 Stabil Balanceret KL

## Aktieafdelinger

- 292 Aktier Ansvarlig KL
- 314 Aktier II KL
- 319 Aktier KL
- 324 Danmark KL
- 342 Danske Aktier Fokus KL
- 360 Emerging Markets Enhanced KL
- 366 Emerging Markets KL

- 387 Emerging Stars KL
- 407 Europe Enhanced KL
- 413 European Stars KL
- 433 Global Enhanced KL
- 439 Global Small Cap Enhanced KL
- 445 Global Small Cap KL
- 464 Global Stars KL
- 485 Globale Aktier Indeks KL
- 491 Globale UdbytteAktier KL
- 510 Japan Enhanced KL
- 516 Klima og Miljø KL
- 535 Nordic Small Cap KL
- 556 Nordic Stars KL
- 575 North America Enhanced KL
- 580 North American Stars KL
- 600 Stabile Aktier Akkumulerende KL
- 619 Stabile Aktier KL

## Fælles noter

- 638 Anvendt regnskabspraksis
- 642 Administrationsomkostninger
- 643 Vigtige aftaler
- 645 Finanskalender 2026 for Investeringsforeningen Nordea Invest

**Forening** Investeringsforeningen Nordea Invest | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr. 7341 0010 | [info@nordeainvest.dk](mailto:info@nordeainvest.dk) | [Nordeainvest.dk](https://nordeainvest.dk)

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

**Direktion** Maria Josefin Degerholm (direktør)

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

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

# Den Globale Udvikling 2025

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

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

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

## Vækst og økonomisk udvikling

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

## USA's økonomi fortsætter med at overraske positivt

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

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

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

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

## Europa kæmper fortsat med strukturelle udfordringer

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

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

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

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

## Kina navigerer mellem vækst og deflationsrisici

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

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

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

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

### Geopolitiske spændinger og globale udviklinger

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

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

### Aktiemarkederne

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

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

### Magnificent 7 og teknologiaktier

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

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

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

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

### Sektorudvikling

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

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

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

### USA

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

### Europa

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



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

### Japan

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

### Emerging Markets

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

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

### Danmark

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

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

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

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

### Valutamarkedet

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

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

### Obligationsmarkederne

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

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

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

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

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



## Status på forventninger til 2025

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

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

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

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

# Forventninger til 2026

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

## Økonomiske udsigter

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

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

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

## Aktiemarkederne

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

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

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

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

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

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

## Risici og alternative scenarier

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

## Geopolitiske risici

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

## Teknologiselskaber

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

### Inflation og rentepolitik

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

### Statsfinanser og politisk usikkerhed

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

### Obligationsmarkederne

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

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

### Samlet vurdering

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

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

### Udsagn om forventninger

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



# Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest

## Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invests samlede resultat for 2025 blev et overskud på 9 mia. kr. mod et overskud på 18,1 mia. kr. for 2024. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 7,3 mia. kr. for 2025. Af denne udlodning blev 85,2 mio. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2025, mens de resterende blev udbetalt den 6. februar 2026. Udlodningen forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2026.

Formuen steg i 2025 til 149,6 mia. kr. fra 139,5 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 8 mia. kr. i løbet af 2025 og et positivt resultat på 9,1 mia. kr. fratrasket udlodningen på 7 mia. kr. udbetalt i 2025.

## Årets afkast i Investeringsforeningen Nordea Invest

I dette og de følgende afsnit opsummeres afdelingernes afkast efter omkostninger for KL 1 andelsklassen, herefter omtalt som afkast.

### Afkast i aktieafdelingerne

Overordnet set var 2025 et positivt afkastår, men det var også et meget turbulent år, der periodevis oplevede stor markedsvolatilitet. De store udsving var bl.a. forårsaget af usikkerhed omkring rentesænkninger, geopolitisk usikkerhed, bekymring over fremtidig inflation ikke mindst i lyset af de pålagte tariffer, høj offentlig gæld og centralbanker, der diversificerede deres egne reserver bl.a. ved køb af guld. Bevægelserne skete samtidigt med, at den amerikanske dollar blev betydeligt svækket gennem 2025 mod alle andre G10-valutaer med dollarindekset nede med næsten 10.

Størstedelen af aktieafdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest gav positive afkast i 2025. Det højeste afkast blev leveret af Nordea Invest Emerging Markets KL på 26,2 pct., mens det laveste afkast blev leveret af Nordea Invest Global Small Cap KL på -2,4 pct.

Afdelingerne i emerging markets segmentet leverede generelt høje afkast. Markederne nød især godt af medvind fra flere langsigtede trends som AI, avanceret industri teknologi og fremvæksten af en ny, stor gruppe købestærke forbrugere. Nordea Invest Emerging Markets KL leverede som nævnt det højeste afkast på 26,2 pct. og

Nordea Invest Emerging Stars leverede det laveste afkast på 16,2 pct.

De europæiske aktier leverede ligeledes positive afkast. Udviklingen var primært drevet af lavere renter, attraktive værdiansættelser, øget tillid til økonomien og geopolitisk fokus på forsvar og energi. Nordea Invest European Stars KL leverede det højeste afkast på 19,6 pct., mens Nordea Invest Europe Enhanced KL leverede det laveste afkast på 18,6 pct.

De danske afdelinger havde et turbulent år, hvor OMX C25-indekset oplevede kraftige fald fra bl.a. Novo Nordisk og Pandora. Men der var også positive bidrag fra bl.a. Vestas og ISS, og indekset endte med et comeback i slutningen af året med en stigning på 5 pct. Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL leverede det højeste afkast på 12,2 pct., mens Nordea Invest Danmark KL leverede det laveste afkast på 11,4 pct.

De amerikanske og globale aktieafdelinger var igen drevet af tech-aktierne, der leverede de højeste afkast. Men 2025 blev det tredje år i træk, hvor afkastforskellen mellem de syv største teknologiselskaber i USA, målt efter markedsværdi (Magnificent 7) og resten af S&P 500-indekset aftog. S&P 500-indekset faldt 19% fra top til bund i første halvår, men året endte med positive afkast på tværs af de fleste regioner. Blandt de amerikanske aktieafdelinger leverede Nordea Invest North America Enhanced KL det højeste afkast på 4,4 pct. mens Nordea Invest North American Stars KL leverede det laveste afkast på -1,8 pct., hvilket primært skyldes investeringer i industriselskaber, som bidrog negativt til afdelingens performance. Af de globale aktieafdelinger leverede Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL det højeste afkast på 10,6 pct., mens Nordea Invest Global Stars leverede det laveste afkast på 1,9 pct.

Blandt small cap afdelingerne leverede Nordea Invest Nordic Small Cap KL det højeste afkast på 16,9 pct. mens Global Small Cap KL leverede det laveste afkast på -2,4 pct.

### Afkast i obligationsafdelingerne

Obligationsmarkederne havde et blandet år i 2025. Statsobligationer gav beskedne afkast, mens kreditobligationer præsterede bedre på grund af stabile økonomiske forhold og lav misligholdelsesrisiko. Størstedelen af

obligationsafdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest leverede positive afkast. Det højeste afkast blev leveret af Nordea Invest Højrentelande KL på 10,8 pct., mens det laveste afkast blev leveret af Nordea Invest Globale Obligationer KL på -5,4 pct.

Blandt afdelingerne med kortest varighed leverede Nordea Invest Korte Obligationer KL og Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet KL afkast på henholdsvis 3,1 pct. og 3,2 pct., mens Nordea Invest Mellemlange Obligationer KL leverede afkast på 2,0 pct. Blandt afdelingerne med længst varighed leverede Nordea Invest Lange Obligationer KL et afkast på 0,7 pct. mens Nordea Invest Fonde KL leverede et afkast på 0,1 pct.

Afdelinger fra emerging markets lande og Europa leverede væsentligt højere afkast end de globale afdelinger. Nordea Invest HøjrenteLande KL, der primært investerer i emerging markets lande, leverede det højeste afkast på 10,8 pct. efterfulgt af Nordea Invest European High Yield Bonds KL og Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente, der begge leverede afkast på 5,1 pct.

Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL leverede et afkast på 3,4 pct., mens Nordea Invest Virksomhedsobligationer leverede et afkast på 2,3 pct. Det laveste afkast blev leveret af Nordea Invest Globale Obligationer KL på -5,4 pct.

### Afkast i de balancerede afdelinger

Alle balancerede afdelinger leverede positive afkast i 2025. De afdelinger med de højeste aktieandele leverede de højeste afkast. Således leverede Nordea Invest Basis 4 KL et afkast på 6,3 pct. efterfulgt af Nordea Invest Basis 3, der leverede et afkast på 5,4 pct. Afdelingerne Nordea Invest Basis 2 KL og Nordea Invest Basis 1 KL leverede afkast på hhv. 4,3 pct. og 4,1 pct. Afdelingen Nordea Invest Stabil Balanceret leverede det laveste afkast på 0,5 pct. som følge af den lave risikoprofil.

### Afkast og benchmark – alle afdelinger

I de afdelingsspecifikke beretninger vises årets afkast efter omkostninger i 2025 samt afkast for benchmark, såfremt det anvendes. Som udgangspunkt vil et afkast i nærheden af benchmark blive betragtet som tilfredsstillende, da afdelingerne har omkostninger til både porteføljeforvaltning, administration, rådgivning m.m., der skal dækkes.

Benchmark afkastet er et spejlbillede af det pågældende værdipapirmarked, hvor omkostninger ved investeringerne ikke er medtaget. En afdeling, der efter omkostninger præcist rammer benchmark afkastet har altså slået benchmark med summen af sine omkostninger, og har

dermed skabt tilstrækkeligt merafkast til at betale for porteføljeforvaltning, administration, m.v., samt for adgang til rådgivning hos foreningens distributører.

### Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest ser investeringer i virksomheder med særlig fokus på ESG-processer som et væsentlig parameter til at kunne levere konkurrencedygtige og stabile afkast på langt sigt. Uden at gå på kompromis med risikoen analyserer vi proaktivt miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici i de selskaber, der investeres i.

Alle Nordea Invests afdelinger er derfor screenet for virksomheder og brancher, som Nordea Invest har besluttet ikke at investere i.

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

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

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

### Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling den 7. april 2025, blev forslaget fremsat af bestyrelsen om fusion af afdeling European Small Cap Stars KL (ophørende) ind i

afdeling European Stars KL (fortsættende), jf. dagsordenens bilag 4.a. godkendt.

### Øvrige forhold i 2025

#### Produkt- og prisændringer

Som følge af vedtagelsen på foreningens generalforsam-

ling blev afdeling European Small Cap Stars KL (ophørende) fusioneret ind i afdeling European Stars KL (fortsættende) i 2025.

Der er i løbet af 2025 foretaget prisnedsættelser i flere Nordea Invest afdelinger til gavn for investorerne.

Nedenfor ses en oversigt over disse:

| Andelsklasse                                        | Dato           | Tidligere management honorar | Nuværende management honorar | Prisnedsættelse   |
|-----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Nordea Invest HøjrenteLande KL 1                    | 3. januar 2025 | 1,14 pct.                    | 1,11 pct.                    | 0,03 procentpoint |
| Nordea Invest Lange obligationer KL 1               | 3. januar 2025 | 0,48 pct.                    | 0,46 pct.                    | 0,02 procentpoint |
| Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL 1      | 3. januar 2025 | 0,92 pct.                    | 0,90 pct.                    | 0,02 procentpoint |
| Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL 1 | 3. januar 2025 | 1,15 pct.                    | 1,10 pct.                    | 0,05 procentpoint |
| Nordea Invest Danske aktier fokus KL 1              | 3. januar 2025 | 1,48 pct.                    | 1,47 pct.                    | 0,01 procentpoint |
| Nordea Invest Globale Aktier Index KL 1             | 3. januar 2025 | 0,53 pct.                    | 0,48 pct.                    | 0,05 procentpoint |
| Nordea Invest Aktier KL 1                           | 3. januar 2025 | 1,44 pct.                    | 1,25 pct.                    | 0,19 procentpoint |
| Nordea Invest Aktier II KL 1                        | 3. januar 2025 | 1,43 pct.                    | 1,25 pct.                    | 0,18 procentpoint |

#### Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med branchebefalingen på området, offentliggør Investeringsforeningen Nordea Invest active share og tracking error i årsrapporten. Ultimo regnskabsåret er der 9 afdelinger, som ikke opfylder målet om en 3-årig tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct. Det er altovervejende afdelinger som følger indekssnære investeringsstrategier, der ikke lever op til denne målsætning. Der er, i overensstemmelse med branchebefalingerne, anført en uddybende kommentar om dette i den særskilte afdelingsberetning for de berørte afdelinger. For afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, er målet en active share på minimum 50 pct.

#### Aktieudlån

Investeringsforeningen Nordea Invest har ikke haft nogen aftale om aktieudlån i 2025, og der er ikke nogen gældende aftaler om aktieudlån.

#### Valg og brug af benchmark

Investeringsforeningen Nordea Invest følger branchebefalingen om valg og brug af benchmark. Det anbefales, at følgende principper anvendes ved valg af benchmark:

Et benchmark skal vælges på forhånd, et benchmark skal være repræsentativt, et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde, og et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

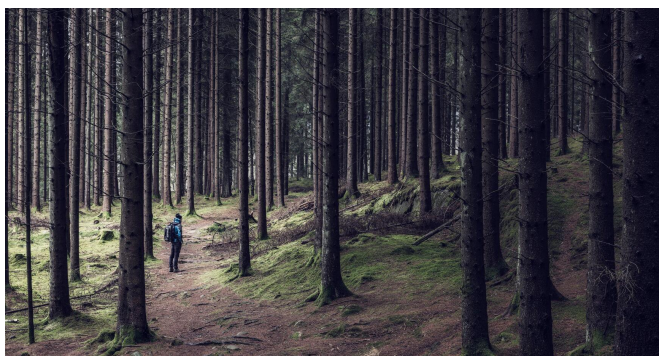
Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt det er tilfældet, er der redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.



### Fund Governance

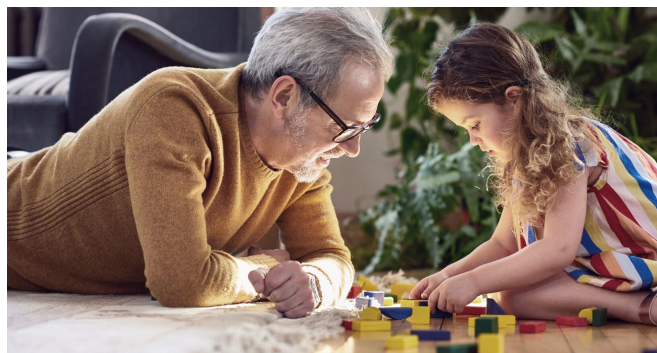
Investeringsforeningen Nordea Invest ledes med udgangspunkt i branchens anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af investeringsforeninger, der skal sikre rimelige vilkår og gennemsigtighed for medlemmer og andre interessenter som for eksempel myndigheder, samarbejdspartnere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

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



### Usikkerhed ved indregning og måling

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



### Videnressourcer

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



### Begivenheder efter årets afslutning

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



## Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invests bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune. Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 1.948 t.kr. i 2025 (1.873 t.kr. i 2024). Bestyrelseshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015. Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau. Tidligere års bestyrelseshonorar fremgår af årsrapporterne, der er offentligt tilgængelige hos erhvervsstyrelsen.

Honorering af direktionen dækkes af det managementhonorar, som foreningen betaler til Nordea Funds Oy.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2025 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2025 for Investeringsforeningen Nordea Invest – 41 afdelinger.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**København, den 10. marts 2026**

**Per Skovsted**

Formand

**Astrid Benedikte Simonsen Joos**

Bestyrelsesmedlem

**Kim Balle**

Bestyrelsesmedlem

**Claus Schønemann Juhl**

Bestyrelsesmedlem

**Maria Josefin Degerholm**

Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen  
Nordea Invest

## Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

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

## Grundlag for konklusion

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

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

## Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført for-

budte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nordea Invest den 12. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2025.

## Centrale forhold ved revisionen

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

| Centralt forhold ved revisionen                                                                                                                                                                                                              | Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi                                                                                                                                                                                             | Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljestyringssystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.                                                                                                      |
| Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi.                                                                                                                             | For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedssdata. |
| Finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi i henhold til anvendt regnskabspraksis.                                                                                                                       | Vi testede stikprøvevis og vurderede værdiansættelsen ved afstemning til foreningens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.                                                                                                                               |
| Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljestyringssystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedssdata (kurser m.v.) til brug for måling og registrering af finansielle instrumenter. | Vi vurderede, hvorvidt de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.                                                                                                                                                                    |
| Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.                                                                                                                                    | Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber var passende.                                                                                                                                                    |
| Der henvises til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                             |

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er

ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Herudover:

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



sionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, 10. marts 2026

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

### **Claus Christensen**

statsautoriseret revisor  
mne33687

### **Michael E. Jacobsen**

statsautoriseret revisor  
mne16655

# European High Yield Bonds KL

Nordea Invest European High Yield Bonds KL investerer i globale obligationer, herunder særligt virksomhedsobligationer. Hovedvægten er lagt på europæiske obligationer, men op til en tredjedel af afdelingens midler kan investeres i ikke-europæiske obligationer. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

Afdelingen har tidligere haft en beholdning af Credit Suisse AT1-obligationer. Obligationerne blev nedskrevet til nul den 19. marts 2023. Afdelingen har efterfølgende indgået en aftale med en tredjepart om salg af enhver potentiel fremtidig indtjening, der måtte hidrøre fra obligationerne.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i European High Yield Bonds KL 1 var 5,1 pct.

Afkastet i European High Yield Bonds KL 2 var 5,6 pct.

Benchmark afkastet var 4,9 pct.

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

**Introduceret:** marts 2005

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark, i samarbejde med Capital Four Management

**Fondskode:** DK0016306798 Børsnoteret DK0061543600 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 100 %

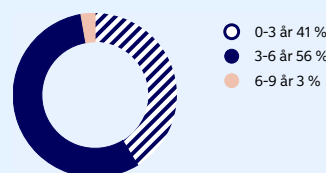
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter</b>                      |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 84.592         | 71.148         |
| 2 Renteudgifter                    | -26            | -50            |
| <b>I alt renter</b>                | <b>84.566</b>  | <b>71.098</b>  |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>     |                |                |
| Obligationer                       | 23.896         | 68.810         |
| Kapitalandele                      | 288            | 0              |
| Afledte finansielle instrumenter   | 2.704          | -17.305        |
| Valutakonti                        | -751           | -1.422         |
| Øvrige aktiver/passiver            | 0              | 4              |
| Handelsomkostninger                | -1.811         | 0              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>24.325</b>  | <b>50.088</b>  |
| Andre indtægter                    | 4              | 5              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>108.896</b> | <b>121.191</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -16.495        | -13.726        |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>92.400</b>  | <b>107.465</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 5 Foreslået udlodning              | 84.122         | 0              |
| 5 Overført til udlodning næste år  | 204            | 0              |
| Overført til investorerne formue   | 8.074          | 107.465        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>92.400</b>  | <b>107.465</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                              | 2025             | 2024             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                        | 66.485           | 31.168           |
| <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>66.485</b>    | <b>31.168</b>    |
| <b>Obligationer</b>                               |                  |                  |
| Noterede obligationer fra danske udstedere        | 35.107           | 21.163           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere   | 1.798.940        | 1.293.663        |
| Unoterede obligationer                            | 6.564            | 2.422            |
| <b>I alt obligationer</b>                         | <b>1.840.610</b> | <b>1.317.248</b> |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 9                | 0                |
| <b>I alt kapitalandele</b>                        | <b>9</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 4.628            | 84               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>4.628</b>     | <b>84</b>        |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.              | 28.979           | 20.245           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 0                | 8.469            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>28.979</b>    | <b>28.714</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.940.712</b> | <b>1.377.214</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |                  |                  |
| 6 Investorerne formue                             | 1.937.207        | 1.365.016        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 1.812            | 2.612            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>1.812</b>     | <b>2.612</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                             | 1.694            | 1.117            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 0                | 8.469            |
| <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>1.694</b>     | <b>9.586</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>1.940.712</b> | <b>1.377.214</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 841           | 1.204         |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 1.114         | 1.061         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 81.962        | 68.655        |
| Unoterede obligationer                          | -101          | 229           |
| Andre renteindtægter                            | 776           | 0             |
| Renteudgifter                                   | -26           | -50           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>84.566</b> | <b>71.098</b> |

**3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere                       | 467           | 1.255          |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                  | 22.948        | 67.967         |
| Unoterede obligationer                                           | 481           | -412           |
| <b>I alt obligationer</b>                                        | <b>23.896</b> | <b>68.810</b>  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 279           | 0              |
| Unoterede aktier fra udenlandske selskaber                       | 9             | 0              |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>288</b>    | <b>0</b>       |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | 2.205         | -17.305        |
| Renteterminsforretninger/futures                                 | 499           | 0              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>2.704</b>  | <b>-17.305</b> |
| Valutakonti                                                      | -751          | -1.422         |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 0             | 4              |
| Handelsomkostninger                                              | -1.811        | 0              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>24.325</b> | <b>50.088</b>  |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 2.748         | 0              |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -938          | 0              |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.811</b>  | <b>0</b>       |

**4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -6.244         | -5.380         |
| Distributionshonorar                     | -7.442         | -5.921         |
| Administration                           | -2.809         | -2.426         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-16.495</b> | <b>-13.726</b> |

**6. Investorernes formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.234.507        | 1.478.165        |
| Emissioner i året                       | 482.317          | 98.117           |
| Indløsninger i året                     | -49.500          | -341.776         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.667.324</b> | <b>1.234.507</b> |
| <b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b> |                  |                  |
| Investorernes formue primo              | 1.365.016        | 1.512.922        |
| Emissioner i året                       | 535.691          | 105.214          |
| Indløsninger i året                     | -55.901          | -361.086         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 0                | 501              |
| Foreslået udlodning                     | 84.122           | 0                |
| Overført til udlodning næste år         | 204              | 0                |
| Overført fra resultatopgørelsen         | 8.074            | 107.465          |
| <b>I alt investorernes formue</b>       | <b>1.937.207</b> | <b>1.365.016</b> |

**7. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 94,7         | 96,3         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 0,5          | 0,0          |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>95,2</b>  | <b>96,3</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 4,8          | 3,7          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## European High Yield Bonds KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 72,2    | 82,3    | 116,2   | -277,6  | 78,9    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.321,1 | 912,7   | 1.152,1 | 1.542,9 | 2.188,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.527,9 | 1.004,8 | 1.176,3 | 1.434,5 | 2.379,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,90    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 3,50    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,082   | 1,070   | 1,078   | 1,080   | 1,081   |
| Årets afkast i pct.                   | 5,1     | 7,8     | 9,8     | -11,5   | 3,1     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,9     | 8,2     | 11,8    | -11,5   | 3,4     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,8     | 5,8     | 5,3     | 5,0     | 6,1     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 115,7   | 110,1   | 102,1   | 93,0    | 108,7   |
| Sharpe Ratio                          | 0,5     | 0,2     | 0,3     | -0,0    | 0,5     |
| Standardafvigelse                     | 5,0     | 8,2     | 8,2     | 8,0     | 7,0     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,3     | 0,4     | 0,0     | 0,6     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,3     | 7,6     | 7,7     | 7,6     | 6,8     |
| Tracking Error                        | 1,4     | 1,6     | 1,6     | 1,4     | 1,2     |
| Information ratio                     | -0,4    | -0,4    | -0,5    | -0,2    | -0,3    |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 86.668        | 94.283        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.870        | -4.212        |
| Distributionshonorar                     | -7.442        | -5.921        |
| Administration                           | -2.191        | -1.899        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>72.165</b> | <b>82.252</b> |

## 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024     |
|----------------------------------------------|---------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0             | -41.366  |
| Renter og udbytter                           | 63.925        | 52.341   |
| Andre indtægter                              | 4             | 4        |
| Kursgevinster/tab                            | 8.644         | -14.584  |
| Administrationsomkostninger                  | -14.503       | 0        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 6.742         | 3.606    |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>64.812</b> | <b>0</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |          |
|-------------------------|---------------|----------|
| Foreslået udlodning     | 64.734        | 0        |
| Overført til næste år   | 77            | 0        |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>64.812</b> | <b>0</b> |

## 6. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024           |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 912.654          | 1.152.102      |
| Emissioner i året                       | 436.450          | 26.328         |
| Indløsninger i året                     | -28.000          | -265.776       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.321.104</b> | <b>912.654</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo             | 1.004.767        | 1.176.279        |
| Emissioner i året                     | 482.311          | 28.476           |
| Indløsninger i året                   | -31.332          | -282.650         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0                | 411              |
| Foreslået udlodning                   | 64.734           | 0                |
| Overført til udlodning næste år       | 77               | 0                |
| Overført fra resultatopgørelsen       | 7.354            | 82.252           |
| <b>I alt investorernes formue</b>     | <b>1.527.911</b> | <b>1.004.767</b> |



## European High Yield Bonds KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 20,2  | 25,2  | 31,7  | -31,5 | 1,7   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 346,2 | 321,9 | 326,1 | 273,8 | 262,5 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 409,3 | 360,2 | 336,6 | 256,1 | 285,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,60  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 3,60  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,543 | 0,542 | 0,537 | 0,540 | 0,543 |
| Årets afkast i pct.                   | 5,6   | 8,4   | 10,4  | -11,1 | 0,5   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,9   | 8,2   | 11,8  | -11,5 | 3,4   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,9   | 2,1   | -0,5  | -8,6  | 0,5   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 118,2 | 111,9 | 103,2 | 93,5  | 108,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,4   | -0,1  | -1,1  | -     |
| Standardafvigelse                     | 5,4   | 5,9   | 7,0   | 7,9   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6   | 0,4   | -0,1  | -1,3  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,7   | 5,1   | 6,0   | 7,0   | -     |
| Tracking Error                        | 1,4   | 1,6   | 1,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,1   | -0,0  | -0,1  | 0,5   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 22.227        | 26.908        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -1.374        | -1.168        |
| Administration                             | -618          | -527          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>20.235</b> | <b>25.213</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024     |
|----------------------------------------------|---------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0             | -14.824  |
| Renter og udbytter                           | 17.116        | 18.757   |
| Andre indtægter                              | 1             | 1        |
| Kursgevinster/tab                            | 2.314         | -5.227   |
| Administrationsomkostninger                  | -1.992        | 0        |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | 2.076         | 1.292    |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>19.515</b> | <b>0</b> |
| <b>Som disponeres således</b>                |               |          |
| Foreslået udlodning                          | 19.388        | 0        |
| Overført til næste år                        | 127           | 0        |
| <b>I alt disponeret</b>                      | <b>19.515</b> | <b>0</b> |

| 6. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 321.853        | 326.063        |
| Emissioner i året                       | 45.867         | 71.790         |
| Indløsninger i året                     | -21.500        | -76.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>346.220</b> | <b>321.853</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>  |                |                |
| Investorerne formue primo               | 360.249        | 336.643        |
| Emissioner i året                       | 53.380         | 76.739         |
| Indløsninger i året                     | -24.569        | -78.435        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 0              | 90             |
| Foreslået udlodning                     | 19.388         | 0              |
| Overført til udlodning næste år         | 127            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen         | 720            | 25.213         |
| <b>I alt investorernes formue</b>       | <b>409.295</b> | <b>360.249</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| CHF                                                        | -10        | -2.047     |
| DKK                                                        | 1.843.743  | 1.323.138  |
| EUR                                                        | -1.601.287 | -1.147.121 |
| GBP                                                        | -187.387   | -150.269   |
| NOK                                                        | -20        | -20        |
| SEK                                                        | -296       | -8         |
| USD                                                        | -55.724    | -26.201    |

### Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

|                    |        |   |
|--------------------|--------|---|
| Købte CDS-aftaler  | 34.353 | 0 |
| Solgte CDS-aftaler | 0      | 0 |

### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 Citibank Europe PLC  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 Societe Generale SA  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

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

|                |     |       |   |
|----------------|-----|-------|---|
| Likvide midler | EUR | 3.883 | 0 |
|----------------|-----|-------|---|

|                                 |  |              |          |
|---------------------------------|--|--------------|----------|
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |  | <b>3.883</b> | <b>0</b> |
|---------------------------------|--|--------------|----------|

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

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

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

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest European High Yield Bonds KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493008PVPDMYXQJYJ87

## 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 kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

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

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

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 49 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 48,30 %         | 97,29 %      | 97,16 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 45,00 %         | 98,52 %      | 97,58 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,29 %      | 97,29 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,37 %      | 98,37 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,29 %      | 97,29 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,37 %      | 98,37 % |

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

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

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

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

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

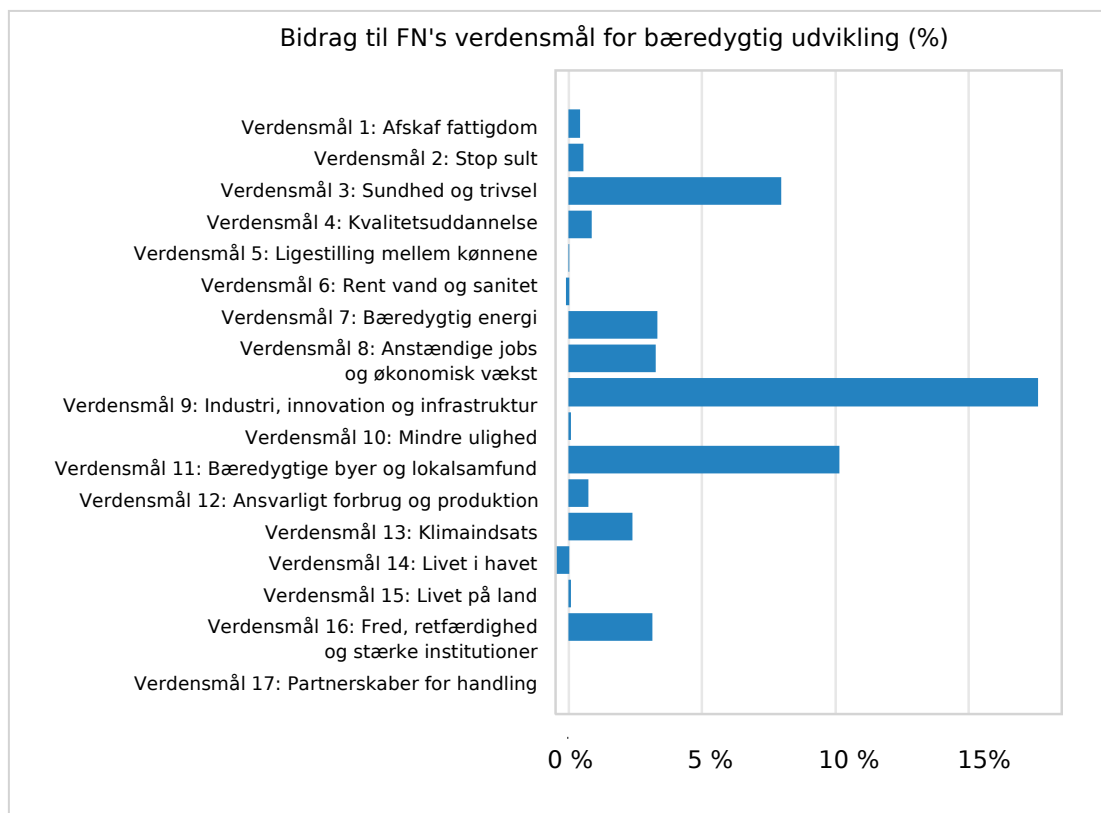
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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

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

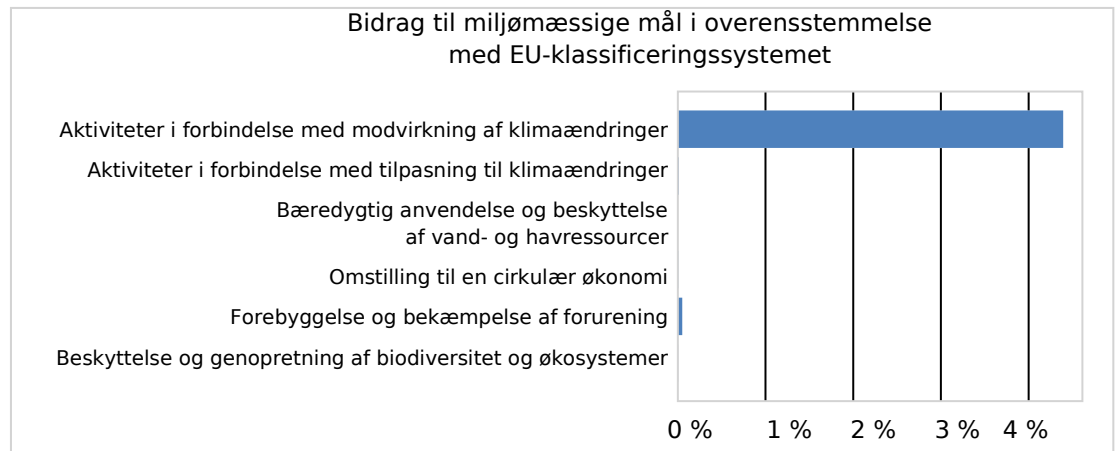
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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



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

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



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

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



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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                   | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                       | 3.752 tCO2e                                 | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                       | 3.807 tCO2e                                 | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                       | 119.296 tCO2e                               | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 7.556 tCO2e                                 | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 126.852 tCO2e                               | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                        | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 34 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 573 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 97,22 %       | 67,40 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                               | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 58 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning       | 97,22 %       | 74,37 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 570 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning      | 97,22 %       | 73,82 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                   | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 4,46 % investeringer i fossile brændstoffer | 97,22 %       | 60,93 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 56,52 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 97,22 %                                     | 51,78 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | 48,04 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 97,22 %                                     | 3,30 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                           | Parameter                                                                                                                                                                     | Parameterværdi                      | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet<br>pr. sektor med stor<br>indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og<br>fiskeri (A)                                                                                                                                          | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                                          | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Fremstilling (C)                                                                                                                                                              | 0,49 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 25,74 %           | 12,58 % |
|                                                    |                                                                           | El,- gas- og<br>fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                                       | 0,96 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 3,30 %            | 3,30 %  |
|                                                    |                                                                           | Vandforsyning,<br>kloakvæsen,<br>affaldshåndtering og<br>rensning af jord og<br>grundvand (E)                                                                                 | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Bygge- og<br>anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                                             | 0,11 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 1,33 %            | 0,92 %  |
|                                                    |                                                                           | Engroshandel og<br>detailhandel, reparation af<br>motorkøretøjer og<br>motorcykler (G)                                                                                        | 0,04 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 5,03 %            | 1,42 %  |
|                                                    |                                                                           | Transport og<br>godshåndtering (H)                                                                                                                                            | 0,07 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 4,42 %            | 0,41 %  |
|                                                    |                                                                           | Fast ejendom (L)                                                                                                                                                              | 0,55 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 6,66 %            | 5,93 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker<br>biodiversitetsfølsomme<br>områder negativt   | Andel af investeringer i<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder med<br>anlæg/aktiviteter i eller tæt<br>på biodiversitetsfølsomme<br>områder                               | 0,00 % med<br>negativ indvirkning   | 97,22 %           | 73,22 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                        | Ton udledning til vand, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit                      | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret  | 97,22 %           | 2,94 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og<br>radioaktivt affald                          | Ton farligt affald og<br>radioaktivt affald, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit | 3,05 tons / mio.<br>EUR investeret  | 97,22 %           | 54,25 % |

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

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                        | Beret-<br>telse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                     | 97,22 %         | 68,80 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                                | 97,22 %         | 57,40 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 16,18 % lønforskel                                                                    | 97,22 %         | 37,50 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 33,17 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 97,22 %         | 57,35 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 97,22 %         | 68,65 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                  | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 0.00 tCO2e / mio. EURaf BNP                                     | 0,00 %        | 0,00 %  |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 0,00 %        | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 0,00 %        | 0,00 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 0,00 %        | 0,00 %  |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer                          | Sektor           | % aktiver | Land                   |
|------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------------|
| Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029        | Stabilt forbrug  | 1,13 %    | Sverige                |
| Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031               | Industriel       | 0,99 %    | Det Forenede Kongerige |
| Olympus Water US Holding Cor 3.875% 01-10-2028 | Råvarer          | 0,97 %    | USA                    |
| Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027 | Forsyningsværker | 0,96 %    | Frankrig               |
| Multiversity SpA FRN 30-10-2028                | Stabilt forbrug  | 0,89 %    | Italien                |
| Guala Closures SpA 3.25% 15-06-2028            | Industriel       | 0,84 %    | Italien                |
| Primo Water Holdings Inc / T 3.875% 31-10-2028 | Stabilt forbrug  | 0,83 %    | USA                    |
| Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032                 | Stabilt forbrug  | 0,83 %    | Frankrig               |
| Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030          | Stabilt forbrug  | 0,80 %    | Nederlandene           |
| Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029     | Stabilt forbrug  | 0,79 %    | Nederlandene           |
| Grifols SA 7.125% 01-05-2030                   | Stabilt forbrug  | 0,77 %    | Spanien                |
| Grifols SA 3.875% 15-10-2028                   | Stabilt forbrug  | 0,77 %    | Spanien                |
| Lorca Telecom Bondco SA 4% 18-09-2027          | Kommunikation    | 0,75 %    | Spanien                |
| IMA Industria Macchine Autom 3.75% 15-01-2028  | Industriel       | 0,74 %    | Italien                |
| Allied Universal Holdco LLC/ 4.875% 01-06-2028 | Stabilt forbrug  | 0,72 %    | USA                    |

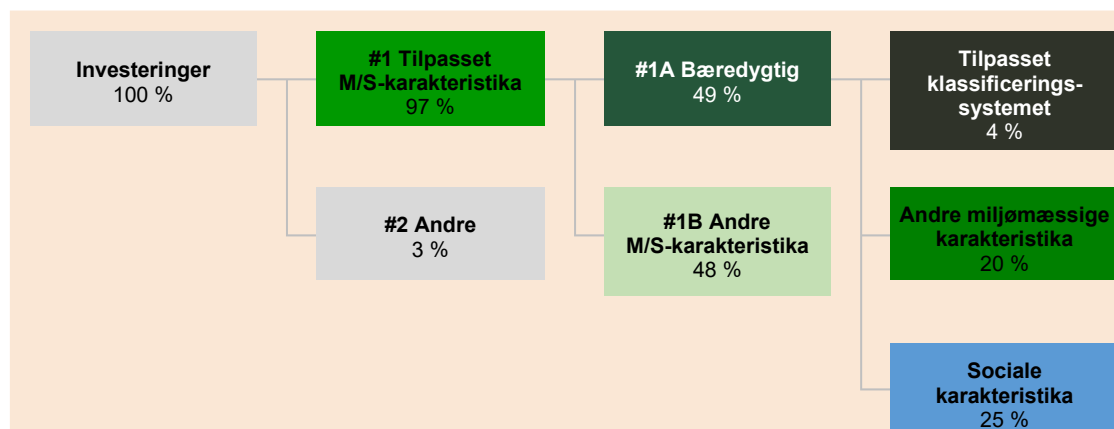
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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



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

| Sektor                           | Undersektor                       | Aktiver |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| Råvarer                          | Kemikalier                        | 2,80 %  |
| Råvarer                          | Skovprodukter og papir            | 0,58 %  |
| Råvarer                          | Minedrift                         | 0,47 %  |
| Kontanter                        | Kontanter                         | 2,63 %  |
| Kommunikation                    | Internet                          | 3,04 %  |
| Kommunikation                    | Medier                            | 3,12 %  |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                 | 9,31 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Beklædning                        | 0,48 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                    | 0,27 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Autodele og -udstyr               | 5,43 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Distribution/engros               | 0,28 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Underholdning                     | 2,20 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Madservice                        | 0,76 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Fritid                            | 0,66 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Logi                              | 2,37 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                            | 2,88 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Legetøj/Spil/Hobber               | 0,03 %  |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                       | 0,91 %  |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                      | 1,16 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester            | 10,50 % |
| Stabilt forbrug                  | Kosmetik/personlig pleje          | 1,50 %  |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                         | 3,70 %  |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                    | 0,04 %  |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                   | 2,22 %  |
| Stabilt forbrug                  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,92 %  |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                        | 4,38 %  |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter  | 0,10 %  |
| Diversificeret                   | Holdingselskaber-Diverse          | 0,62 %  |
| Finans                           | Banker                            | 5,77 %  |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser     | 1,99 %  |
| Finans                           | Forsikring                        | 5,06 %  |
| Finans                           | Private Equity                    | 0,43 %  |
| Finans                           | Fast ejendom                      | 6,32 %  |
| Finans                           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,38 %  |
| Finans                           | Opsparinger og lån                | 0,31 %  |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger         | 0,05 %  |
| Industriel                       | Byggematerialer                   | 0,07 %  |
| Industriel                       | Elektriske komponenter og udstyr  | 1,26 %  |
| Industriel                       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 2,34 %  |
| Industriel                       | Miljøstyring                      | 0,26 %  |

| Sektor           | Undersektor              | Aktiver         |
|------------------|--------------------------|-----------------|
| Industriel       | Hånd-/maskinværktøj      | 0,92 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede | 1,71 %          |
| Industriel       | Diverse producenter      | 0,86 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere   | 2,03 %          |
| Industriel       | Transport                | 1,12 %          |
| Teknologi        | Computere                | 0,94 %          |
| Teknologi        | Software                 | 1,54 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet             | 3,30 %          |
| <b>Sum</b>       |                          | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☒ Ja

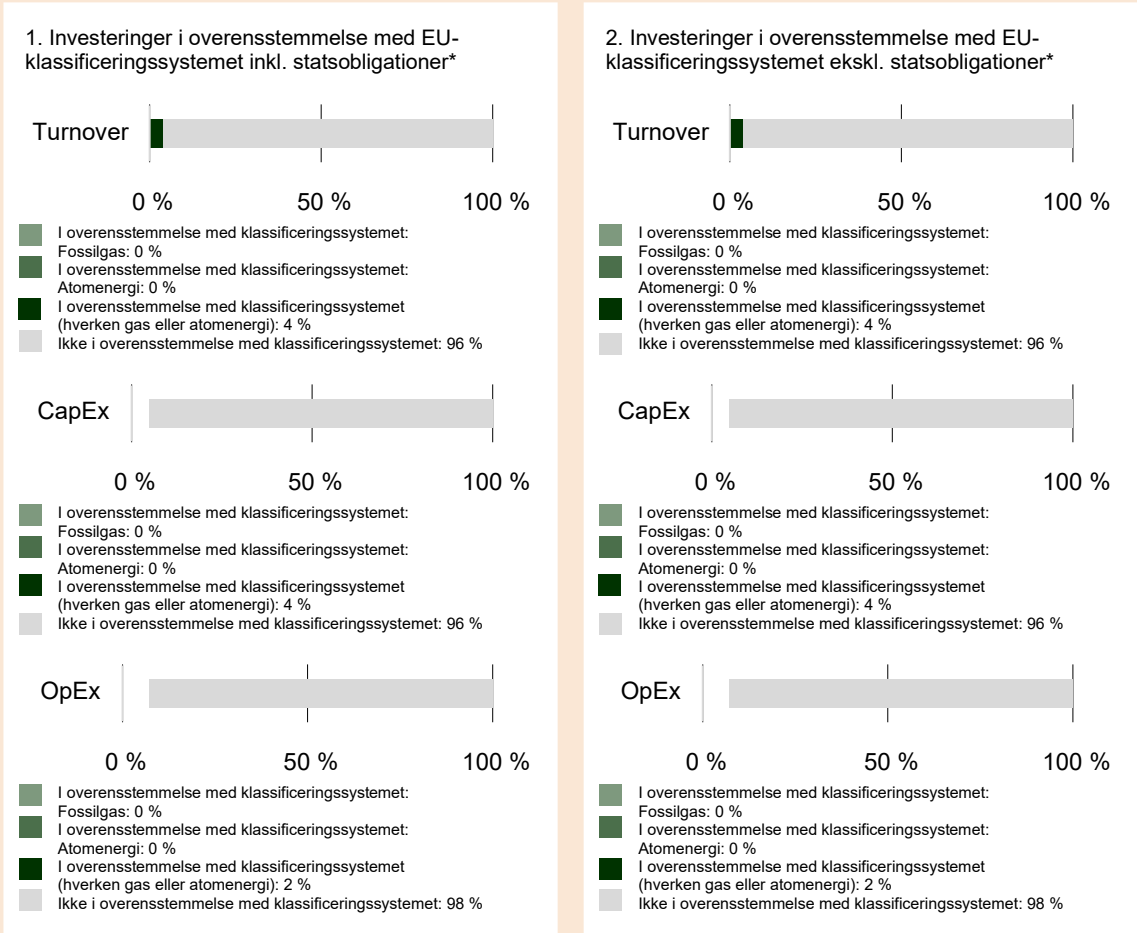
☐ Inden for fossilgas

☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,01 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,72 %  |
| Sum                           | 0,73 %  |

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 4,08 %                                                       |
| 2024             | 2,25 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 20 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 25 %.



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

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



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

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

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

# Fonde KL

Nordea Invest Fonde KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Fonde KL 1 var 0,1 pct.

Afkastet i Fonde KL 2 var 0,3 pct.

Benchmark afkastet var 0,3 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var på niveau med benchmark.

**Introduceret:** oktober 2008

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0060145183 Børsnoteret  
DK0061543790 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 7 Year Mortgage Bond 50 %, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond 50 %

## Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025          | 2024         |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Renter</b>                                  |               |              |
| 2 Renteindtægter                               | 2.417         | 3.399        |
| 2 Renteudgifter                                | -1            | -4           |
| <b>I alt renter</b>                            | <b>2.416</b>  | <b>3.395</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>                 |               |              |
| Obligationer                                   | -1.719        | 4.242        |
| Afledte finansielle instrumenter               | -8            | -6           |
| Valutakonti                                    | -1            | -2           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>-1.728</b> | <b>4.234</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>688</b>    | <b>7.630</b> |
| 4 Administrationsomkostninger                  | -450          | -532         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>238</b>    | <b>7.098</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |               |              |
| 5 Overført til modregning i udlodning næste år | -6.151        | -9.872       |
| Overført til investorernes formue              | 6.389         | 16.970       |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>238</b>    | <b>7.098</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                |                |
| Indestående i depotselskab                      | 613            | 1.483          |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>613</b>     | <b>1.483</b>   |
| <b>Obligationer</b>                             |                |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 114.514        | 127.198        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.938          | 1.910          |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>116.452</b> | <b>129.108</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 2.882          | 4.992          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>2.882</b>   | <b>4.992</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>119.948</b> | <b>135.583</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                |                |
| 6 Investorernes formue                          | 119.908        | 131.533        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 2              | 1              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>2</b>       | <b>1</b>       |
| <b>Anden gæld</b>                               |                |                |
| Skyldige omkostninger                           | 38             | 42             |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 0              | 4.007          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>38</b>      | <b>4.049</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>119.948</b> | <b>135.583</b> |



|                                                 |              |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab                      | 13           | 37           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 2.362        | 3.302        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 42           | 60           |
| Renteudgifter                                   | -1           | -4           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>2.416</b> | <b>3.395</b> |

|                                                 |               |              |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>     | <b>2025</b>   | <b>2024</b>  |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | -1.747        | 4.209        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 28            | 33           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-1.719</b> | <b>4.242</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | -8            | -6           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>-8</b>     | <b>-6</b>    |
| Valutakonti                                     | -1            | -2           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>-1.728</b> | <b>4.234</b> |

|                                                   |             |             |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -172        | -202        |
| Distributionshonorar                              | -87         | -104        |
| Administration                                    | -191        | -225        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-450</b> | <b>-532</b> |

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>6. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 147.416        | 173.962        |
| Emissioner i året                       | 0              | 8.254          |
| Indløsninger i året                     | -13.300        | -34.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>134.116</b> | <b>147.416</b> |

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |                |                |
| Investorerne formue primo                    | 131.533        | 147.566        |
| Emissioner i året                            | 0              | 7.023          |
| Indløsninger i året                          | -11.879        | -30.155        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 16             | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | -6.151         | -9.872         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 6.389          | 16.970         |
| <b>I alt investorerne formue</b>             | <b>119.908</b> | <b>131.533</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>7. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,1         | 98,2         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,1</b>  | <b>98,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,9          | 1,8          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Fonde KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 0,1   | 3,2   | 5,2   | -18,8 | -13,7 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 47,9  | 59,0  | 92,3  | 113,7 | 128,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 42,7  | 52,5  | 78,2  | 93,5  | 126,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 3,10  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,479 | 0,474 | 0,507 | 0,523 | 0,552 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,1   | 5,0   | 7,0   | -16,0 | -5,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 0,3   | 4,8   | 6,8   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,2   | 3,4   | 3,0   | 2,7   | 4,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 89,1  | 89,0  | 84,8  | 82,2  | 97,9  |
| Sharpe Ratio                          | 0,9   | 1,3   | -0,2  | -0,4  | 0,4   |
| Standardafvigelse                     | 4,4   | 4,7   | 6,6   | 6,1   | 4,3   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 1,2   | 1,2   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,5   | 4,9   | 5,8   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 1,0   | 1,2   | 1,6   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,0   | 0,1   | 0,1   | -     | -     |

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025      | 2024         |
|--------------------------------------------|-----------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 287       | 3.508        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -69       | -104         |
| Distributionshonorar                       | -87       | -104         |
| Administration                             | -77       | -116         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>55</b> | <b>3.183</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -3.512        | -4.678        |
| Renter og udbytter                           | 860           | 1.356         |
| Kursgevinster/tab                            | 216           | -1.420        |
| Udlødningsregulering ved emission/indløsning | 248           | 800           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>-2.188</b> | <b>-3.942</b> |

|                                  |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Som disponeres således</b>    |               |               |
| Overført til modregning næste år | -2.188        | -3.942        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>-2.188</b> | <b>-3.942</b> |

| 6. Investorernes formue                 | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 58.986        | 92.286        |
| Indløsninger i året                     | -11.100       | -33.300       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>47.886</b> | <b>58.986</b> |

|                                              |               |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |               |               |
| Investorerne formue primo                    | 52.512        | 78.219        |
| Indløsninger i året                          | -9.918        | -28.891       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 6             | 1             |
| Overført til modregning i udlodning næste år | -2.188        | -3.942        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 2.243         | 7.125         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>42.655</b> | <b>52.512</b> |

## Fonde KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 0,2   | 3,9   | 4,6   | -12,8 | 0,3   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 86,2  | 88,4  | 81,7  | 80,9  | 85,9  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 77,3  | 79,0  | 69,3  | 66,7  | 84,1  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 3,40  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,280 | 0,281 | 0,280 | 0,279 | 0,279 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,3   | 5,2   | 7,3   | -15,8 | 0,3   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 0,3   | 4,8   | 6,8   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | -1,1  | -1,5  | -4,1  | -12,8 | 0,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 89,6  | 89,4  | 84,9  | 82,5  | 98,0  |
| Sharpe Ratio                          | 1,0   | 1,3   | -0,5  | -1,4  | -     |
| Standardafvigelse                     | 4,4   | 4,7   | 8,0   | 9,2   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 1,2   | 1,2   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,5   | 4,9   | 5,8   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 1,0   | 1,2   | 1,6   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,2   | 0,3   | 0,2   | -     | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025       | 2024         |
|--------------------------------------------|------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 401        | 4.121        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -103       | -98          |
| Administration                             | -114       | -109         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>184</b> | <b>3.914</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -6.360        | -7.038        |
| Renter og udbytter                           | 1.556         | 2.040         |
| Kursgevinster/tab                            | 391           | -2.137        |
| Udlødningsregulering ved emission/indløsning | 450           | 1.204         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>-3.963</b> | <b>-5.930</b> |

| Som disponeres således           |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Overført til modregning næste år | -3.963        | -5.930        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>-3.963</b> | <b>-5.930</b> |

| 6. Investorerne formue                       | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>      |               |               |
| Cirkulerende andele primo                    | 88.430        | 81.675        |
| Emissioner i året                            | 0             | 8.254         |
| Indløsninger i året                          | -2.200        | -1.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>             | <b>86.230</b> | <b>88.430</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |               |               |
| Investorerne formue primo                    | 79.020        | 69.347        |
| Emissioner i året                            | 0             | 7.023         |
| Indløsninger i året                          | -1.961        | -1.264        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 10            | 0             |
| Overført til modregning i udlodning næste år | -3.963        | -5.930        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 4.146         | 9.845         |
| <b>I alt investorerne formue</b>             | <b>77.253</b> | <b>79.020</b> |

### Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

#### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025   | 2024   |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|
| DKK                                                        | 1.916  | 1.913  |
| EUR                                                        | -1.918 | -1.914 |

#### Modparter til derivattransaktioner

Citibank Europe PLC

JP Morgan SE

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Fonde KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ATGIBI6ISR3N04

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 37 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 36,95 %         | 99,22 %      | 99,22 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 36,48 %         | 99,35 %      | 99,35 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,22 %      | 99,22 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,18 %      | 99,18 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,22 %      | 99,22 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,18 %      | 99,18 % |

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

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

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

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

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

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

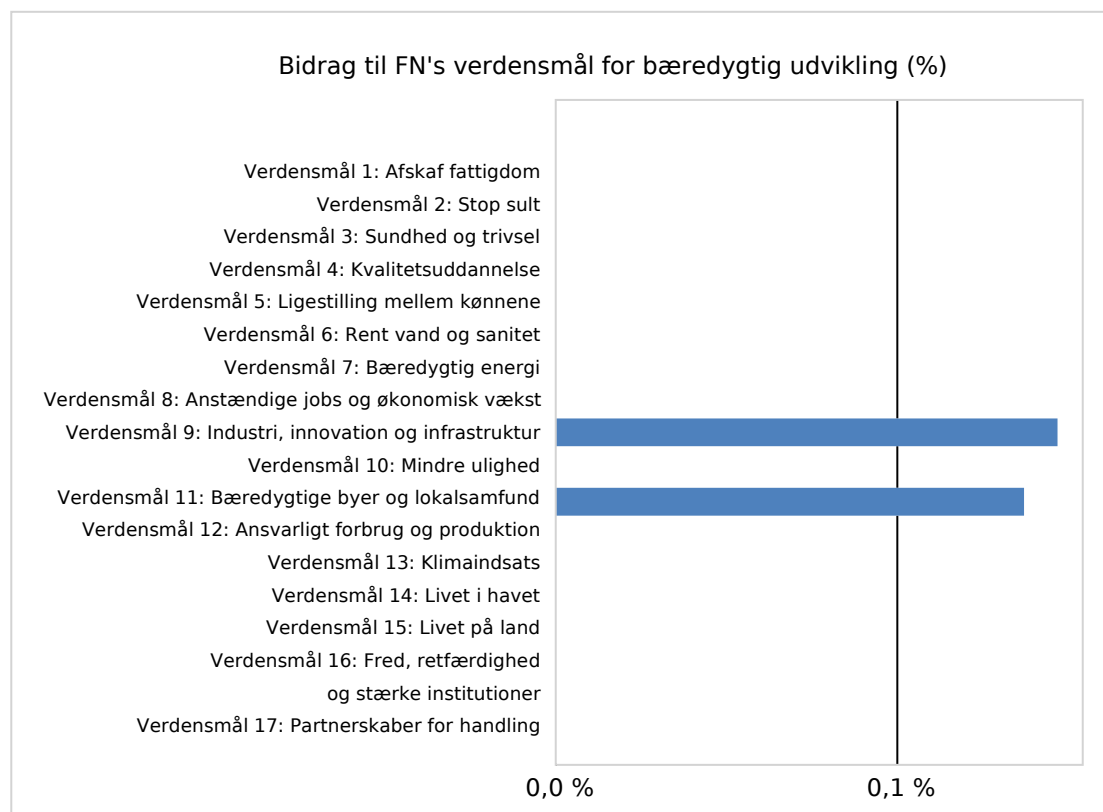
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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

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

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

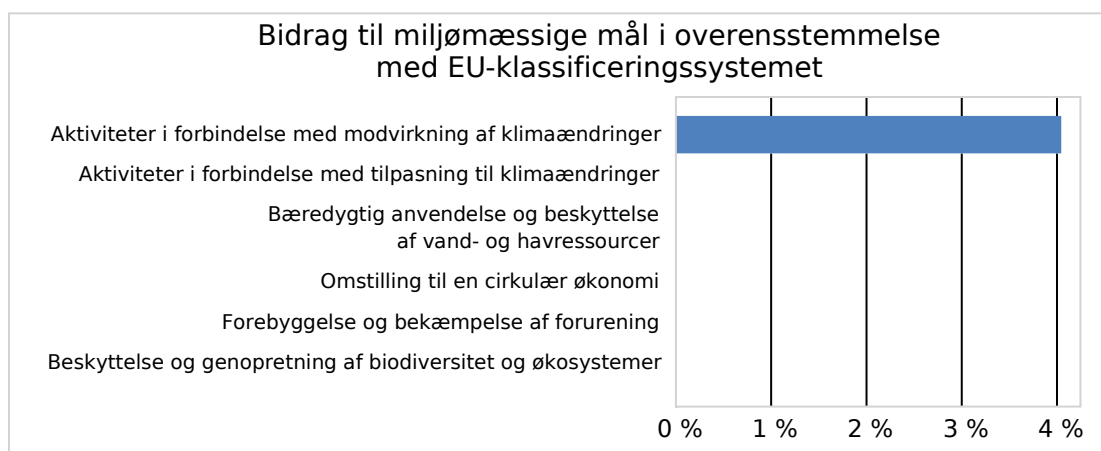
Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



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



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



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

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

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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                                              | Beret-tigelse                                       | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                        | 0 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 88,80 %                                             | 88,80 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                        | 0 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 88,80 %                                             | 88,80 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                        | 501 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                      | 88,80 %                                             | 88,80 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                             | 0 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 88,80 %                                             | 88,80 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                           | 501 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                      | 88,80 %                                             | 88,80 % |
|                                                    | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                            | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret          | 88,80 % |
|                                                    |                                                                                 | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                          | 34 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 88,80 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                         | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning   | 88,80 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                              | 744 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 88,80 % |
|                                                    | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer         | 88,80 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 47,05 % forbrug af ikkevedvarende energi            | 88,80 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi          | 88,80 % |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                           | Parameter                                                                                                                                                                     | Parameterværdi                                                          | Beret-<br>tigelse                                                                                                                               | Dækning                           |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet<br>pr. sektor med stor<br>indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og<br>fiskeri (A)                                                                                                                                          | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                                          | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Fremstilling (C)                                                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | El,- gas- og<br>fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                                       | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Vandforsyning,<br>kloakvæsen,<br>affaldshåndtering og<br>rensning af jord og<br>grundvand (E)                                                                                 | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Bygge- og<br>anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Engroshandel og<br>detailhandel, reparation af<br>motorkøretøjer og<br>motorcykler (G)                                                                                        | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Transport og<br>godshåndtering (H)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Fast ejendom (L)                                                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                     | 0,00 %                                                                                                                                          | 0,00 %                            |
|                                                    |                                                                           | Biodiversitet                                                                                                                                                                 | Aktiviteter, der påvirker<br>biodiversitetsfølsomme<br>områder negativt | Andel af investeringer i<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder med<br>anlæg/aktiviteter i eller tæt<br>på biodiversitetsfølsomme<br>områder | 0,00 % med negativ<br>indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                        | Ton udledning til vand, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit                      | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret                                      | 88,80 %                                                                                                                                         | 0,00 %                            |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og<br>radioaktivt affald                          | Ton farligt affald og<br>radioaktivt affald, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret                                      | 88,80 %                                                                                                                                         | 84,30 %                           |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption  
og Bestikkelse**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                               | Dækning |         |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                               | 88,80 % | 84,30 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                          | 88,80 % | 84,30 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 18,83 % lønforskel                                                              | 88,80 % | 79,11 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 40,41 %<br>(kvindelige bestyrelsesmedle<br>mmer/bestyrelses<br>medlemmer i alt) | 88,80 % | 79,77 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                              | 88,80 % | 84,30 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                      | Parameterværdi                                                  | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                                                                                                                    | 208.07 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 10,42 %           | 10,42 % |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.                                                                     | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 10,42 %           | 10,42 % |
|                                                    |                                                                             | Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 10,42 %           | 10,42 % |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                    | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 10,42 %           | 10,42 % |

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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                  | Sektor | % aktiver | Land    |
|----------------------------------------|--------|-----------|---------|
| Jyske Realkredit 0.5% 01-10-2050 SDO E | Finans | 19,84 %   | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2     | Finans | 16,86 %   | Danmark |
| Danish Government 2.25% 15-11-2033     | Stat   | 10,35 %   | Danmark |

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

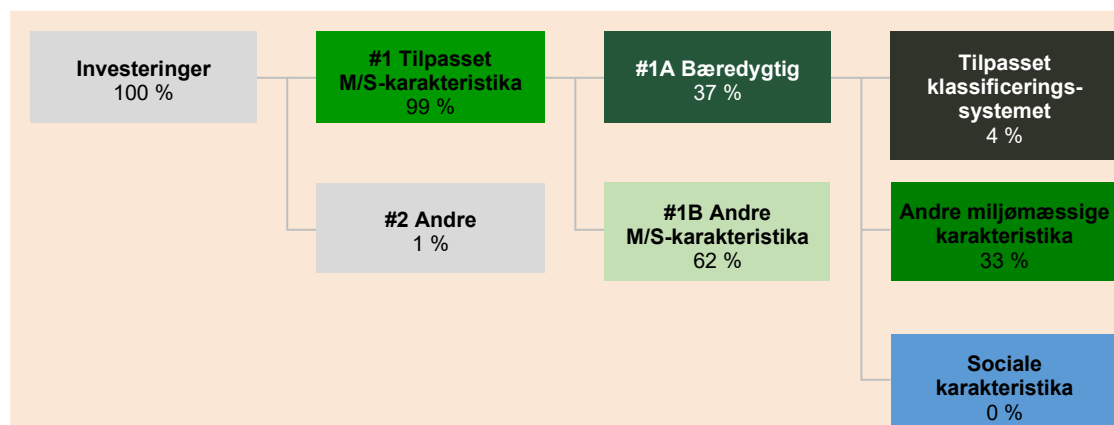
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                    | Undersektor                   | Aktiver         |
|---------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Kontanter                 | Kontanter                     | 0,78 %          |
| Finans                    | Banker                        | 24,92 %         |
| Finans                    | Diversificerede finansydelser | 59,39 %         |
| Valutaterminsforretninger | Valutaterminsforretninger     | 0,00 %          |
| Statsobligationer         | Region (stat/provins)         | 4,50 %          |
| Statsobligationer         | Stat                          | 10,42 %         |
| <b>Sum</b>                |                               | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

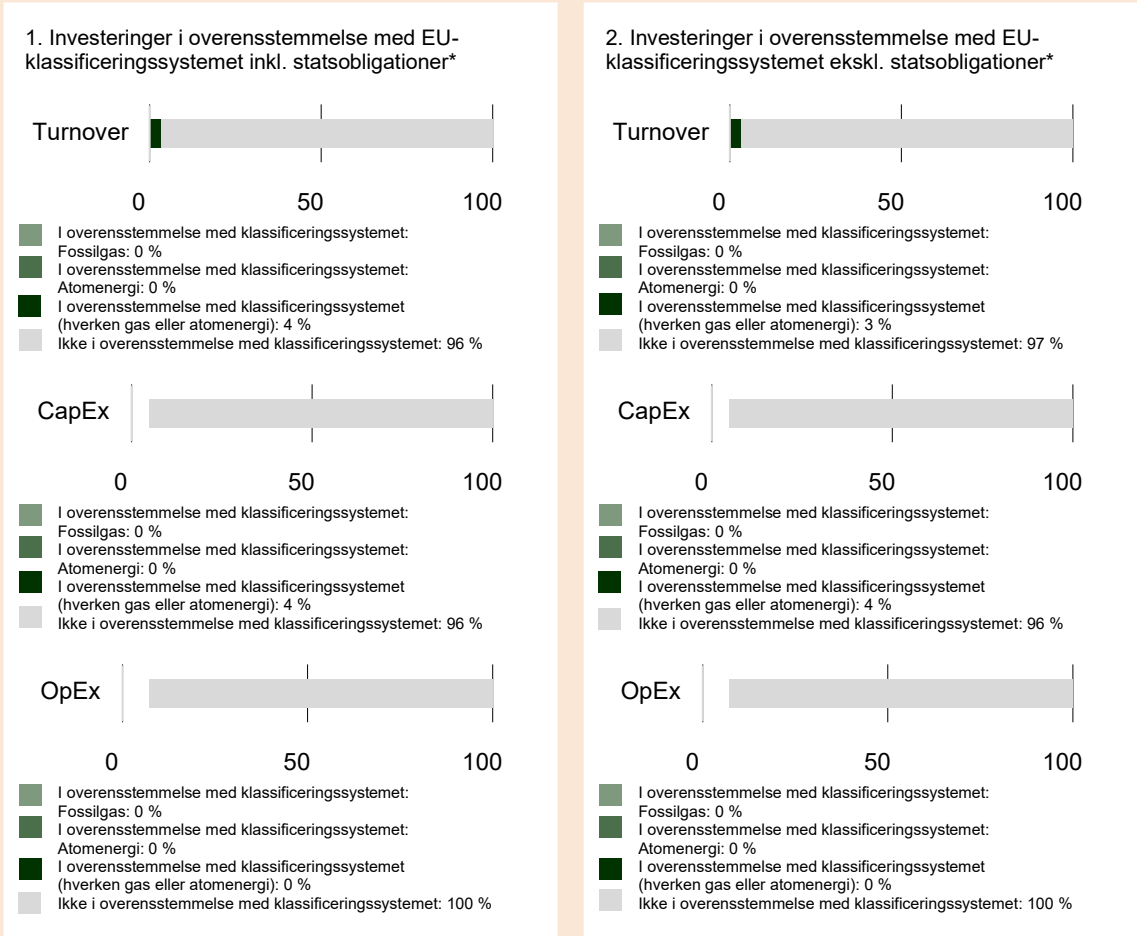
☒ Nej



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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,01 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,01 %  |
| Sum                           | 0,01 %  |

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 3,51 %                                                       |
| 2024             | 1,53 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 0 %.



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

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



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

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

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

# Globale Obligationer KL

Nordea Invest Globale Obligationer KL investerer i globale statsobligationer og i obligationer fra statsejede eller statsgaranterede selskaber. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Globale Obligationer KL 1 var -5,4 pct.

Afkastet i Globale Obligationer KL 2 var -5,0 pct.

Benchmark afkastet var -5,9 pct.

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

**Introduceret:** maj 1991

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0010170398 Børsnoteret  
DK0061544418 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** JP Morgan Global Government Bond 100 %

## Risikoklasse



## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025            | 2024          |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Renter</b>                      |                 |               |
| 2 Renteindtægter                   | 70.970          | 62.748        |
| 2 Renteudgifter                    | -58             | -4            |
| <b>I alt renter</b>                | <b>70.912</b>   | <b>62.743</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>     |                 |               |
| Obligationer                       | -167.259        | 29.039        |
| Afledte finansielle instrumenter   | -39.901         | -1.422        |
| Valutakonti                        | 1.916           | -797          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -3              | -314          |
| Handelsomkostninger                | -245            | -176          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-205.493</b> | <b>26.330</b> |
| Andre indtægter                    | 17              | 14            |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>-134.564</b> | <b>89.087</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -11.501         | -11.469       |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>-146.065</b> | <b>77.618</b> |
| 5 Skat                             | -164            | 0             |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-146.229</b> | <b>77.618</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                 |               |
| Foreslået udlodning                | -               | 68.794        |
| Overført til investorernes formue  | -146.229        | 8.823         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>-146.229</b> | <b>77.618</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                      | 13.964           | 57.221           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 27.090           | 18.083           |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>41.054</b>    | <b>75.303</b>    |
| <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 1.765            | 8.081            |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 2.383.714        | 2.706.645        |
| Unoterede obligationer                          | 8.806            | 34.135           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>2.394.285</b> | <b>2.748.861</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 742              | 10.821           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>742</b>       | <b>10.821</b>    |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 26.658           | 20.834           |
| Andre tilgodehavender                           | 1.041            | 224              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 166.899          | 571.883          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>194.598</b>   | <b>592.940</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>2.630.679</b> | <b>3.427.926</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                  |                  |
| 6 Investorernes formue                          | 2.441.961        | 2.870.887        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 9.932            | 1.069            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>9.932</b>     | <b>1.069</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                               |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                           | 923              | 1.022            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 177.863          | 554.948          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>178.786</b>   | <b>555.970</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>2.630.679</b> | <b>3.427.926</b> |

|                                                 |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab                      | 765           | 840           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 490           | 601           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 232           | 283           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 69.130        | 60.273        |
| Unoterede obligationer                          | 353           | 750           |
| Renteudgifter                                   | -58           | -4            |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>70.912</b> | <b>62.743</b> |

|                                                 |                 |               |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>     | <b>2025</b>     | <b>2024</b>   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | -394            | 347           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -165.456        | 28.620        |
| Unoterede obligationer                          | -1.410          | 71            |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-167.259</b> | <b>29.039</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | -82.098         | 10.365        |
| Renteterminsforretninger/futures                | 42.197          | -11.786       |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>-39.901</b>  | <b>-1.422</b> |
| Valutakonti                                     | 1.916           | -797          |
| Øvrige aktiver/passiver                         | -3              | -314          |
| Handelsomkostninger                             | -245            | -176          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>-205.493</b> | <b>26.330</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 245             | 176           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>245</b>      | <b>176</b>    |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -5.310         | -5.269         |
| Distributionshonorar                              | -269           | -316           |
| Administration                                    | -5.923         | -5.885         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-11.501</b> | <b>-11.469</b> |

## 5. Skat

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

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>6. Investorerne formue</b>                 | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo                     | 3.057.533        | 2.911.084        |
| Emissioner i året                             | 518.675          | 384.809          |
| Indløsninger i året                           | -770.851         | -238.360         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>2.805.357</b> | <b>3.057.533</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 2.870.887        | 2.652.059        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -68.525          | 0                |
| Emissioner i året                             | 461.801          | 359.685          |
| Indløsninger i året                           | -678.027         | -217.299         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 2.053            | -1.176           |
| Foreslået udlodning                           | 0                | 68.794           |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -146.229         | 8.823            |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.441.961</b> | <b>2.870.887</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>7. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,7         | 94,6         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 0,0          | 1,5          |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,7</b>  | <b>96,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,3          | 3,9          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Globale Obligationer KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -3,8  | 1,9   | -0,4  | -13,4 | 19,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 69,3  | 78,9  | 91,1  | 97,0  | 103,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 59,2  | 73,2  | 82,3  | 87,8  | 107,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 2,25  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,853 | 0,847 | 0,846 | 0,851 | 0,814 |
| Årets afkast i pct.                   | -5,4  | 2,6   | -0,3  | -12,9 | -0,3  |
| Afkast på benchmark i pct.            | -5,9  | 2,8   | 0,7   | -11,8 | 0,5   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,3   | 3,6   | 3,4   | 3,5   | 4,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 85,5  | 92,7  | 90,3  | 90,6  | 103,9 |
| Sharpe Ratio                          | -0,5  | -0,4  | -0,2  | -0,1  | 0,2   |
| Standardafvigelse                     | 6,7   | 6,6   | 6,6   | 6,3   | 5,2   |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,4  | -0,3  | -0,1  | 0,0   | 0,3   |
| Markedets standardafvigelse           | 6,6   | 6,6   | 6,6   | 6,3   | 5,3   |
| Tracking Error                        | 0,7   | 0,7   | 0,7   | 0,6   | 0,3   |
| Information ratio                     | -0,7  | -0,8  | -1,2  | -1,3  | -1,4  |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024         |
|------------------------------------------|---------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | -3.251        | 2.518        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -137          | -158         |
| Distributionshonorar                     | -269          | -316         |
| Administration                           | -153          | -176         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>-3.810</b> | <b>1.869</b> |

## 6. Investorernes formue

|                                               | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |               |               |
| Cirkulerende andele primo                     | 78.942        | 91.103        |
| Emissioner i året                             | 2.109         | 1.239         |
| Indløsninger i året                           | -11.800       | -13.400       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>69.252</b> | <b>78.942</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |               |               |
| Investorerne formue primo                     | 73.154        | 82.251        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.749        | 0             |
| Emissioner i året                             | 1.846         | 1.106         |
| Indløsninger i året                           | -10.256       | -12.041       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 51            | -31           |
| Foreslået udlodning                           | -             | 1.776         |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -3.810        | 93            |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>59.236</b> | <b>73.154</b> |

## Globale Obligationer KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -142,4  | 75,7    | 13,1    | -375,5  | -4,1    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 2.736,1 | 2.978,6 | 2.820,0 | 2.265,6 | 2.864,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 2.382,7 | 2.797,7 | 2.569,8 | 2.062,4 | 2.979,7 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00    | 2,25    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,431   | 0,430   | 0,430   | 0,429   | 0,658   |
| Årets afkast i pct.                   | -5,0    | 3,1     | 0,1     | -12,5   | 0,7     |
| Afkast på benchmark i pct.            | -5,9    | 2,8     | 0,7     | -11,8   | 0,5     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | -3,4    | -2,9    | -5,2    | -9,5    | 0,7     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 87,1    | 93,9    | 91,1    | 91,0    | 104,0   |
| Sharpe Ratio                          | -0,5    | -0,4    | -0,7    | -1,1    | -       |
| Standardafvigelse                     | 7,0     | 7,0     | 7,6     | 8,3     | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,5    | -0,3    | -0,6    | -1,1    | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 6,9     | 6,9     | 7,5     | 8,2     | -       |
| Tracking Error                        | 0,7     | 0,7     | 0,8     | -       | -       |
| Information ratio                     | -0,1    | -0,5    | -0,8    | -0,8    | -       |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025            | 2024          |
|--------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | -131.476        | 86.569        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -5.173          | -5.112        |
| Administration                             | -5.770          | -5.709        |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>-142.419</b> | <b>75.749</b> |

| 6. Investorernes formue                       | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo                     | 2.978.591        | 2.819.980        |
| Emissioner i året                             | 516.566          | 383.570          |
| Indløsninger i året                           | -759.051         | -224.960         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>2.736.106</b> | <b>2.978.591</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 2.797.733        | 2.569.808        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -66.776          | 0                |
| Emissioner i året                             | 459.955          | 358.579          |
| Indløsninger i året                           | -667.770         | -205.258         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 2.002            | -1.145           |
| Foreslået udlodning                           | -                | 67.018           |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -142.419         | 8.731            |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>2.382.725</b> | <b>2.797.733</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025     | 2024     |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|
| AUD                                                        | 18.595   | -1.013   |
| CAD                                                        | 40.141   | 23.342   |
| DKK                                                        | -129.490 | -110.573 |
| EUR                                                        | -483.241 | -430.489 |
| GBP                                                        | 4.073    | -14.531  |
| JPY                                                        | 188.318  | 194.930  |
| MXN                                                        | 0        | -2       |
| NZD                                                        | -2.001   | -2.110   |
| SEK                                                        | 4.405    | -31.610  |
| USD                                                        | 350.009  | 381.809  |
| Den underliggende eksponering opnået gennem futures        |          |          |
| Købte aktiefutures                                         | 0        | 0        |
| Solgte aktiefutures                                        | 0        | 0        |
| Købte valutafutures                                        | 0        | 0        |
| Solgte valutafutures                                       | 0        | 0        |
| Købte rentefutures                                         | 865.023  | 560.715  |
| Solgte rentefutures                                        | -536.670 | -412.313 |

Modparter til derivattransaktioner

- Barclays Bank Ireland PLC
- BNP Paribas SA
- BofA Securities Europe SA
- Citibank Europe PLC
- Citigroup Global Markets Europe AG
- Danske Bank A/S
- Goldman Sachs Bank Europe SE
- HSBC Continental Europe SA
- JP Morgan SE
- Morgan Stanley Europe SE
- Nordea Bank Abp
- Skandinaviska Enskilda Banken AB
- UBS Europe SE



Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Globale obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CYUB4LLPADXI60

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 16 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, 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 klassificerings-systemet eller ej.



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 16,48 %         | 98,44 %      | 98,44 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 15,17 %         | 98,61 %      | 98,61 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,44 %      | 98,44 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,60 %      | 98,60 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,44 %      | 98,44 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,60 %      | 98,60 % |

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

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

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

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

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

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

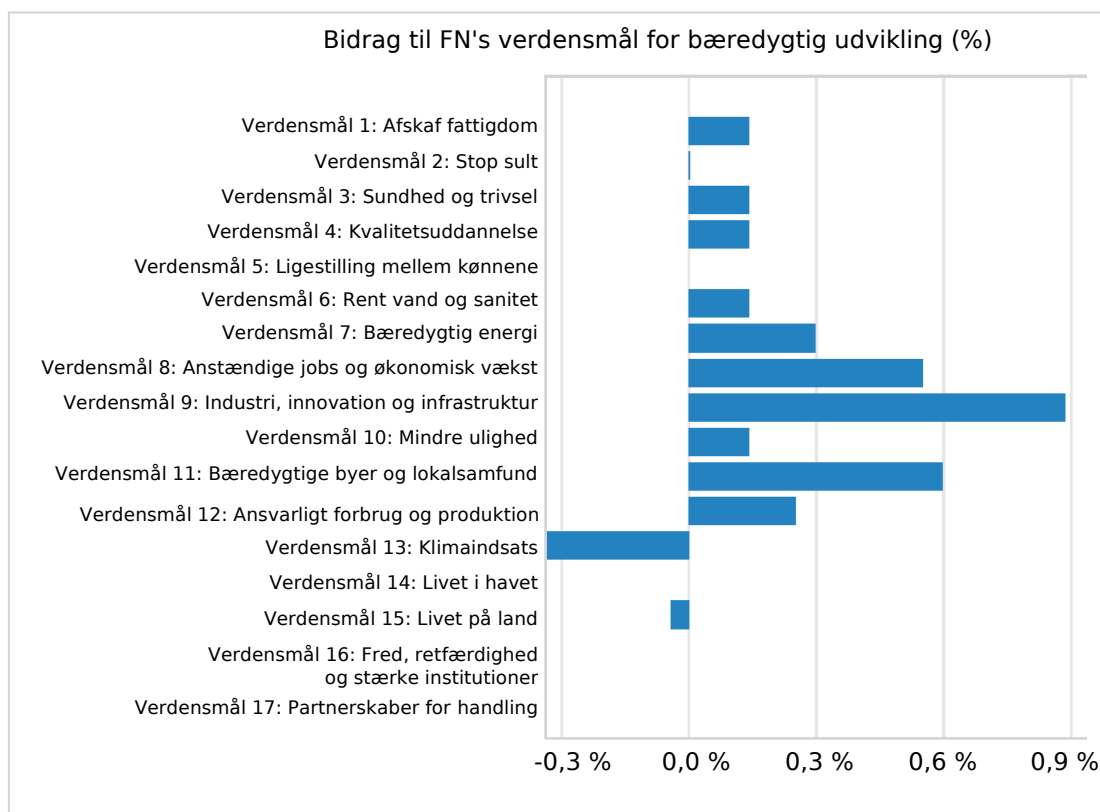
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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

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

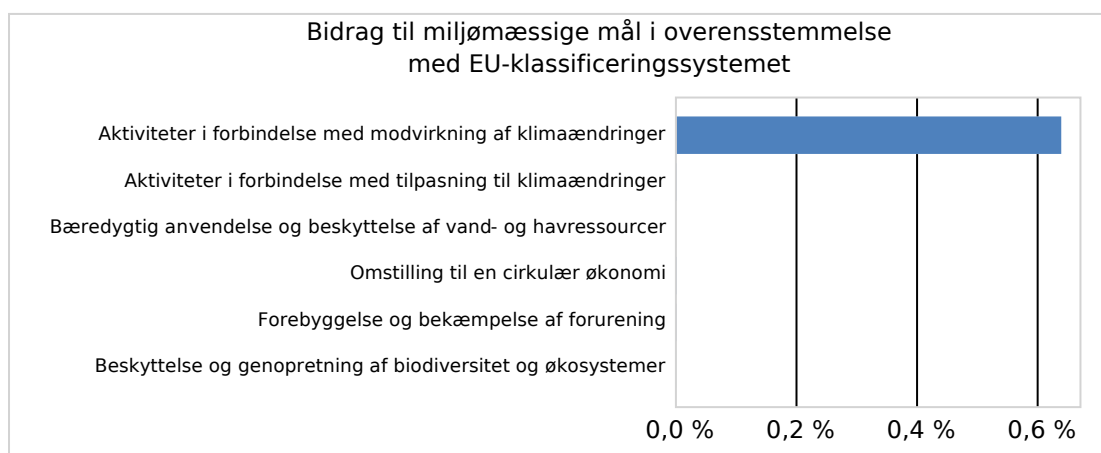
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for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

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



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

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



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

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

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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                 | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgasemissioner                                                            | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                   | 16 tCO2e                                    | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                   | 12 tCO2e                                    | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                   | 4.843 tCO2e                                 | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                         | 28 tCO2e                                    | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i altAnvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                           | 4.871 tCO2e                                 | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    | CO2-aftryk                                                                      | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                                         | 0 tCO2e / mio. EUR investeret               | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    |                                                                                 | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                                       | 55 tCO2e / mio. EUR investeret              | 25,59 %       | 22,36 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensi tet                                                                                                                         | 2 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning        | 25,59 %       | 23,45 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                              | 657 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning      | 25,59 %       | 23,34 % |
|                                                    | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 1,46 % investeringer i fossile brændstoffer | 25,59 %       | 16,27 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 41,64 % forbrug af ikkevedvarende energi    | 25,59 %       | 11,98 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi  | 25,59 %       | 0,00 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                    | Beret-<br>tigelse                                                                                                                | Dækning                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,43 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,11 %                                                                                                                           | 0,11 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Biodiversitet                                                                                                                                               | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder | 0,00 % med negativ indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret                                   | 25,59 %                                                                                                                          | 0,00 %                         |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,01 tons / mio. EUR investeret                                   | 25,59 %                                                                                                                          | 13,16 %                        |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption  
og Bestikkelse**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                          | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Sociale og personale-mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                       | 25,59 %       | 13,87 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,80 % uden politikker                                                  | 25,59 %       | 14,95 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 19,49 % lønforskel                                                      | 25,59 %       | 8,76 %  |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 38,65 % (kvindelige bestyrelses-medlemmer/ bestyrelses-medlemmer i alt) | 25,59 %       | 14,91 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                      | 25,59 %       | 18,34 % |



## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                      | Parameterværdi                                                  | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                                                                                                                    | 278.02 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 72,85 %           | 72,85 % |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.                                                                     | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 72,85 %           | 72,84 % |
|                                                    |                                                                             | Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 72,85 %           | 72,84 % |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                    | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 72,85 %           | 72,85 % |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer                             | Sektor | % aktiver | Land     |
|---------------------------------------------------|--------|-----------|----------|
| United States Treasury Note/ 3.5% 15-02-2033      | Stat   | 5,43 %    | USA      |
| United States Treasury Note/ 2.25% 15-08-2027     | Stat   | 5,24 %    | USA      |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2031 | Stat   | 4,61 %    | Tyskland |
| Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053      | Stat   | 4,57 %    | Italien  |
| United States Treasury Note/ 5.25% 15-11-2028     | Stat   | 4,56 %    | USA      |
| United States Treasury Note/ 1.375% 15-11-2031    | Stat   | 3,26 %    | USA      |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028             | Finans | 3,04 %    | Italien  |
| Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032     | Finans | 2,69 %    | Frankrig |
| BPER Banca SPA 3.75% 22-10-2028                   | Finans | 2,45 %    | Italien  |
| United States Treasury Note/ 2.25% 15-08-2046     | Stat   | 2,38 %    | USA      |
| International Bank for Recon 1.625% 03-11-2031    | Stat   | 2,23 %    | USA      |
| Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033    | Stat   | 2,03 %    | Polen    |
| Spain Government Bond 2.55% 31-10-2032            | Stat   | 1,84 %    | Spanien  |
| National Bank of Canada 2.9% 06-04-2027           | Finans | 1,64 %    | Canada   |
| United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2052    | Stat   | 1,59 %    | USA      |

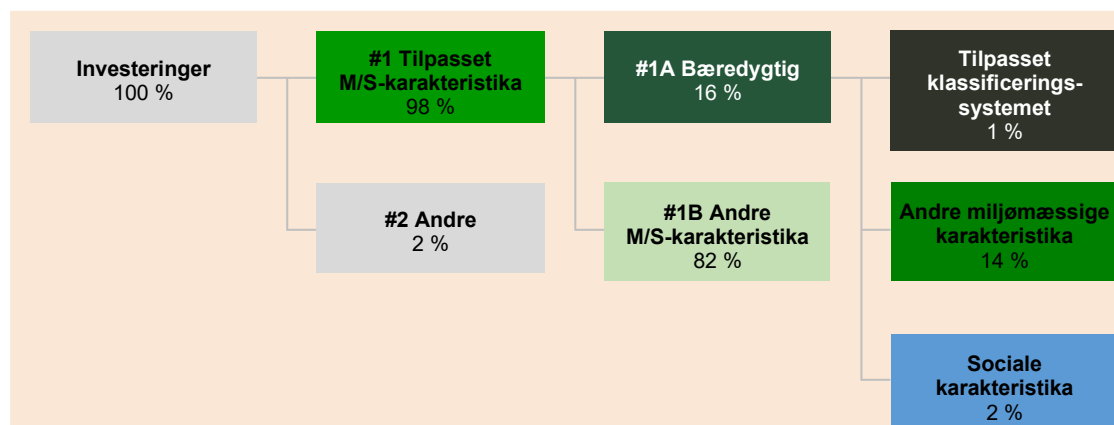
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver         |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Konter                           | Konter                           | 1,90 %          |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,00 %          |
| Finans                           | Banker                           | 10,10 %         |
| Finans                           | Diversificerede finansielser     | 5,32 %          |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger        | -0,37 %         |
| Statsobligationer                | Multinationale                   | 4,78 %          |
| Statsobligationer                | Kommune                          | 0,08 %          |
| Statsobligationer                | Region (stat/provins)            | 0,65 %          |
| Statsobligationer                | REGIONALT (STAT/PROVINS)         | 1,66 %          |
| Statsobligationer                | Stat                             | 75,78 %         |
| Industriel                       | Transport                        | 0,11 %          |
| <b>Sum</b>                       |                                  | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

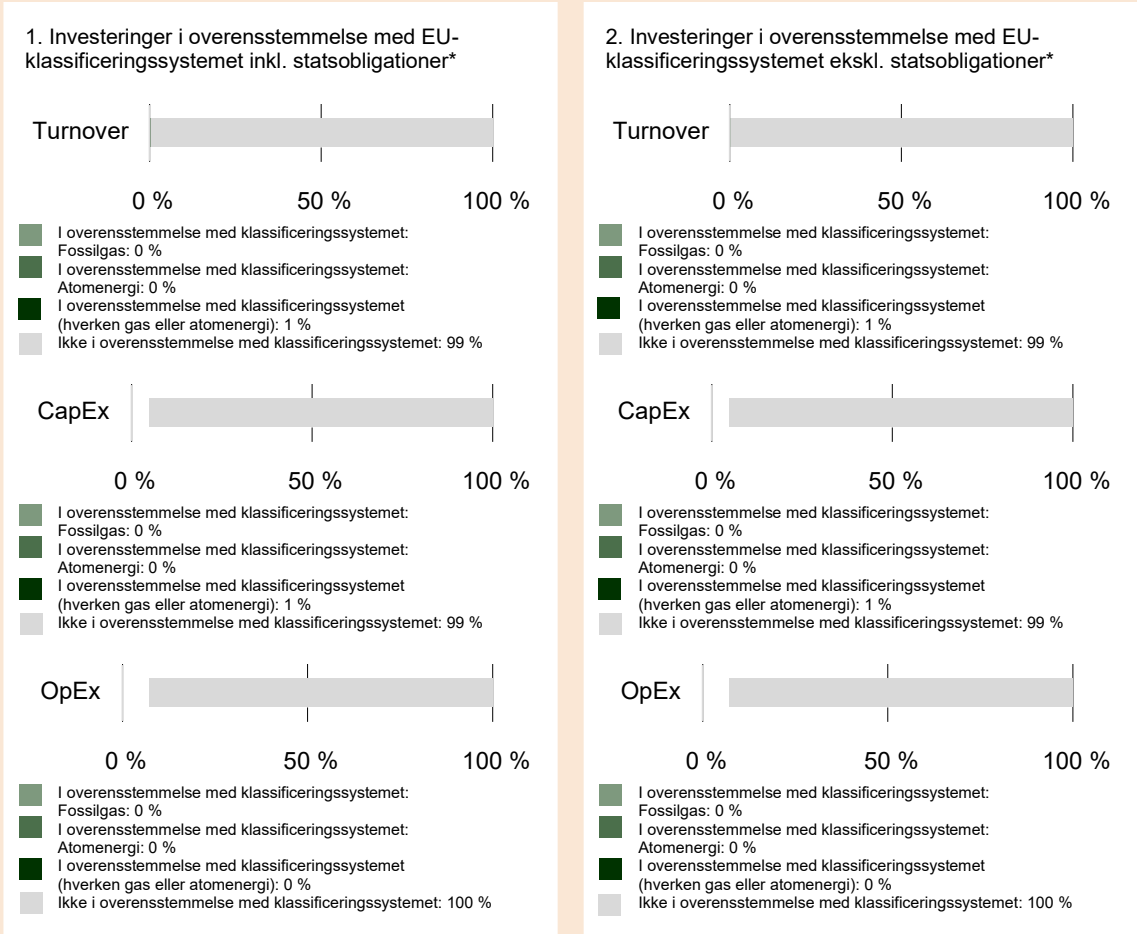
Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte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

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

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,05 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,01 %  |
| Sum                           | 0,07 %  |

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 0,58 %                                                       |
| 2024             | 0,83 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 14 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 2 %.



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

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



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

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

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

# HøjrenteLande KL

Nordea Invest HøjrenteLande KL investerer fortrinsvis i statsobligationer og statsgaranterede obligationer fra emerging markets landene. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i HøjrenteLande KL 1 var 10,8 pct.

Afkastet i HøjrenteLande KL 2 var 11,4 pct.

Benchmark afkastet var 11,6 pct.

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

**Introduceret:** november 2003

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0016254899 Børsnoteret  
DK0061544681 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 100 %

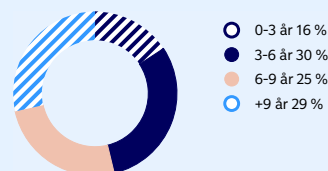
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter</b>                      |               |                |
| 2 Renteindtægter                   | 34.638        | 53.048         |
| 2 Renteudgifter                    | -29           | -28            |
| <b>I alt renter</b>                | <b>34.609</b> | <b>53.020</b>  |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>     |               |                |
| Obligationer                       | -23.008       | 41.623         |
| Kapitalandele                      | 0             | 1.560          |
| Afledte finansielle instrumenter   | 45.721        | -64.951        |
| Valutakonti                        | 2.106         | 2.335          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -1            | 83             |
| Handelsomkostninger                | 0             | -14            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>24.818</b> | <b>-19.364</b> |
| Andre indtægter                    | 5             | 11             |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>59.431</b> | <b>33.667</b>  |
| 4 Administrationsomkostninger      | -4.145        | -7.426         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>55.286</b> | <b>26.241</b>  |
| 5 Skat                             | -64           | -42            |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>55.222</b> | <b>26.199</b>  |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |                |
| Foreslået udlodning                | 47.937        | 10.823         |
| Overført til investorerne formue   | 7.285         | 15.376         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>55.222</b> | <b>26.199</b>  |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025             | 2024           |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                  |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                  |                |
| Indestående i depotselskab                      | 51.495           | 11.281         |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>51.495</b>    | <b>11.281</b>  |
| <b>Obligationer</b>                             |                  |                |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.070.305        | 563.264        |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.070.305</b> | <b>563.264</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 5.415            | 283            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>5.415</b>     | <b>283</b>     |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 19.055           | 10.025         |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 0                | 136            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>19.055</b>    | <b>10.161</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>1.146.270</b> | <b>584.989</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                  |                |
| 6 Investorerne formue                           | 1.115.465        | 570.526        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 751              | 13.935         |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>751</b>       | <b>13.935</b>  |
| <b>Anden gæld</b>                               |                  |                |
| Skyldige omkostninger                           | 615              | 393            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 29.438           | 135            |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>30.053</b>    | <b>528</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>1.146.270</b> | <b>584.989</b> |



**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 360           | 1.024         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 0             | 55            |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 34.277        | 51.969        |
| Renteudgifter                                   | -29           | -28           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>34.609</b> | <b>53.020</b> |

**3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                          | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | -23.055        | 41.600         |
| Unoterede obligationer                                   | 46             | 23             |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>-23.008</b> | <b>41.623</b>  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 0              | 1.560          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>0</b>       | <b>1.560</b>   |
| Valutaterminsforretninger/futures                        | 45.721         | -67.546        |
| Renteterminsforretninger/futures                         | 0              | 2.594          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>45.721</b>  | <b>-64.951</b> |
| Valutakonti                                              | 2.106          | 2.335          |
| Øvrige aktiver/passiver                                  | -1             | 83             |
| Handelsomkostninger                                      | 0              | -14            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                       | <b>24.818</b>  | <b>-19.364</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                | 0              | 14             |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                          | <b>0</b>       | <b>14</b>      |

**4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -2.462        | -4.783        |
| Distributionshonorar                     | -800          | -978          |
| Administration                           | -884          | -1.664        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-4.145</b> | <b>-7.426</b> |

**5. Skat**

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

**6. Investorerne formue**

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 541.157        | 1.308.223      |
| Tilgang ved fusion                      | 597.195        | -              |
| Emissioner i året                       | 572            | 4.589          |
| Indløsninger i året                     | -180.183       | -771.656       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>958.741</b> | <b>541.157</b> |

**Investorerne formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025             | 2024           |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 570.526          | 1.337.490      |
| Tilgang ved fusion                            | 697.430          | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -10.457          | -22.332        |
| Emissioner i året                             | 599              | 4.457          |
| Indløsninger i året                           | -198.454         | -777.526       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 600              | 2.238          |
| Foreslået udlodning                           | 47.937           | 10.823         |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 7.285            | 15.376         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.115.465</b> | <b>570.526</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.**

**2025**  
Afdelingen Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds er fusioneret ind i afdelingen den 5. december 2025

**Cirkulerende andele**

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Overført ved fusion | 597.195 |
|---------------------|---------|

**Formueværdi**

|                                                                                       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Overført ved fusion                                                                   | 697.430 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 5. december 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                    | 42.357  |
| Kursgevinster og tab                                                                  | 31.957  |
| Andre intægter                                                                        | 5       |
| Administrationsomkostninger                                                           | -3.624  |
| Skat                                                                                  | -49     |
| Periodens resultat 1. januar - 5. december 2025                                       | 70.646  |

**Cirkulerende andele**

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Investorerne formue primo                           | 283.111        |
| Emissioner i perioden                               | 5.524          |
| Indløsninger i perioden                             | -41.423        |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>247.212</b> |

**Formueværdi**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Investorerne formue primo | 723.334 |
| Emissioner i perioden     | 14.311  |

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Indløsninger i perioden                             | -111.208       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 347            |
| Periodens resultat                                  | 70.646         |
| <b>Investorerne formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>697.430</b> |

**7. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,0         | 98,7         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 0,4          | -2,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>96,4</b>  | <b>96,3</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 3,6          | 3,7          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## HøjrenteLande KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 19,7  | 5,6   | 43,3  | -204,1 | -91,3   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 174,8 | 198,1 | 643,1 | 726,4  | 909,4   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 193,5 | 201,7 | 653,2 | 688,3  | 1.072,6 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,00  | 2,00  | 3,50  | 0,00   | 0,00    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,112 | 1,165 | 1,142 | 1,142  | 1,142   |
| Årets afkast i pct.                   | 10,8  | 3,9   | 7,2   | -19,7  | -2,8    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 11,6  | 4,3   | 8,1   | -20,2  | -2,7    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,3   | 4,0   | 3,6   | 3,5    | 4,9     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 110,7 | 101,8 | 101,6 | 94,8   | 117,9   |
| Sharpe Ratio                          | -0,1  | -0,2  | -0,1  | -0,4   | 0,2     |
| Standardafvigelse                     | 7,8   | 11,8  | 11,7  | 11,4   | 10,1    |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,0  | -0,2  | -0,1  | -0,4   | 0,2     |
| Markedets standardafvigelse           | 7,8   | 10,5  | 10,4  | 10,0   | 8,5     |
| Tracking Error                        | 1,3   | 2,0   | 2,0   | 4,0    | 3,8     |
| Information ratio                     | -0,1  | -0,2  | -0,2  | -0,3   | -0,3    |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024         |
|------------------------------------------|---------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 21.876        | 9.936        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -1.000        | -2.526       |
| Distributionshonorar                     | -800          | -978         |
| Administration                           | -359          | -879         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>19.718</b> | <b>5.552</b> |

## 6. Investorernes formue

|  | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
|--|------|------|

## Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cirkulerende andele primo        | 198.117        | 643.068        |
| Emissioner i året                | 302            | 4.305          |
| Indløsninger i året              | -23.600        | -449.256       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>174.819</b> | <b>198.117</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 201.735        | 653.187        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -3.926         | -22.332        |
| Emissioner i året                             | 308            | 4.164          |
| Indløsninger i året                           | -24.560        | -439.692       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 220            | 856            |
| Foreslået udlodning                           | 8.741          | 3.962          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 10.977         | 1.590          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>193.495</b> | <b>201.735</b> |

## HøjrenteLande KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021*   |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 35,5  | 20,6  | 48,8  | -205,3 | -1,9    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 783,9 | 343,0 | 665,2 | 702,9  | 1.003,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 922,0 | 368,8 | 684,3 | 670,8  | 1.185,1 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,00  | 2,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,558 | 0,569 | 0,572 | 0,571  | 0,566   |
| Årets afkast i pct.                   | 11,4  | 4,5   | 7,8   | -19,2  | -0,4    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 11,6  | 4,3   | 8,1   | -20,2  | -2,7    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,3   | -3,0  | -6,0  | -16,0  | -0,4    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 117,6 | 107,5 | 102,9 | 95,4   | 118,1   |
| Sharpe Ratio                          | 0,0   | -0,3  | -0,6  | -1,4   | -       |
| Standardafvigelse                     | 8,2   | 8,9   | 10,2  | 11,1   | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,0   | -0,4  | -0,6  | -1,5   | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 8,2   | 8,8   | 10,0  | 11,2   | -       |
| Tracking Error                        | 1,3   | 2,0   | 2,3   | -      | -       |
| Information ratio                     | 0,1   | 0,2   | 0,2   | 0,3    | -       |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

|                                                   |               |               |                                                     |                |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   | <b>Investorerne formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>697.430</b> |
| Andel af resultatet af fællesporteføljen          | 37.491        | 23.688        |                                                     |                |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.462        | -2.257        |                                                     |                |
| Administration                                    | -525          | -785          |                                                     |                |
| <b>Årets nettoresultat</b>                        | <b>35.504</b> | <b>20.646</b> |                                                     |                |

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>6. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 343.040        | 665.155        |
| Tilgang ved fusion                      | 597.195        | -              |
| Emissioner i året                       | 270            | 285            |
| Indløsninger i året                     | -156.583       | -322.400       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>783.923</b> | <b>343.040</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 368.790        | 684.303        |
| Tilgang ved fusion                            | 697.430        | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -6.531         | 0              |
| Emissioner i året                             | 291            | 293            |
| Indløsninger i året                           | -173.894       | -337.834       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 380            | 1.382          |
| Foreslået udlodning                           | 39.196         | 6.861          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -3.692         | 13.786         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>921.970</b> | <b>368.790</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr. 2025**

Afdelingen Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds er fusioneret ind i afdelingen den 5. december 2025

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| <b>Cirkulerende andele</b> |         |
| Overført ved fusion        | 597.195 |

|                                                                                       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Formueværdi</b>                                                                    |         |
| Overført ved fusion                                                                   | 697.430 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 5. december 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                    | 42.357  |
| Kursgevinster og tab                                                                  | 31.957  |
| Andre indtægter                                                                       | 5       |
| Administrationsomkostninger                                                           | -3.624  |
| Skat                                                                                  | -49     |
| Periodens resultat 1. januar - 5. december 2025                                       | 70.646  |

|                                                     |                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Cirkulerende andele</b>                          |                    |
| Investorerne formue primo                           | 283.111            |
| Emissioner i perioden                               | 5.524              |
| Indløsninger i perioden                             | -41.423            |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>247.212</b>     |
| <b>Ombytningsforhold</b>                            | <b>2,415722913</b> |
| Cirkulerende efter ombytning                        | 597.195            |
| Formueværdi                                         |                    |
| Investorerne formue primo                           | 723.334            |
| Emissioner i perioden                               | 14.311             |
| Indløsninger i perioden                             | -111.208           |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 347                |
| Periodens resultat                                  | 70.646             |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024     |
|------------------------------------------------------------|------------|----------|
| DKK                                                        | 1.060.389  | 546.577  |
| EUR                                                        | -29.927    | -8.838   |
| MXN                                                        | -14.842    | 0        |
| USD                                                        | -1.005.228 | -551.391 |
| ZAR                                                        | -5.729     | 0        |

### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
BofA Securities Europe SA  
Citibank Europe PLC  
Deutsche Bank AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
HSBC Continental Europe SA  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE  
UBS Europe SE

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest HøjrenteLande KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493000DW0102YUU7L52

## 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 kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 24 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 24,46 %         | 97,61 %      | 97,37 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 29,19 %         | 99,50 %      | 99,34 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,61 %      | 97,61 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,77 %      | 98,77 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,61 %      | 97,61 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,77 %      | 98,77 % |

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

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

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

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

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

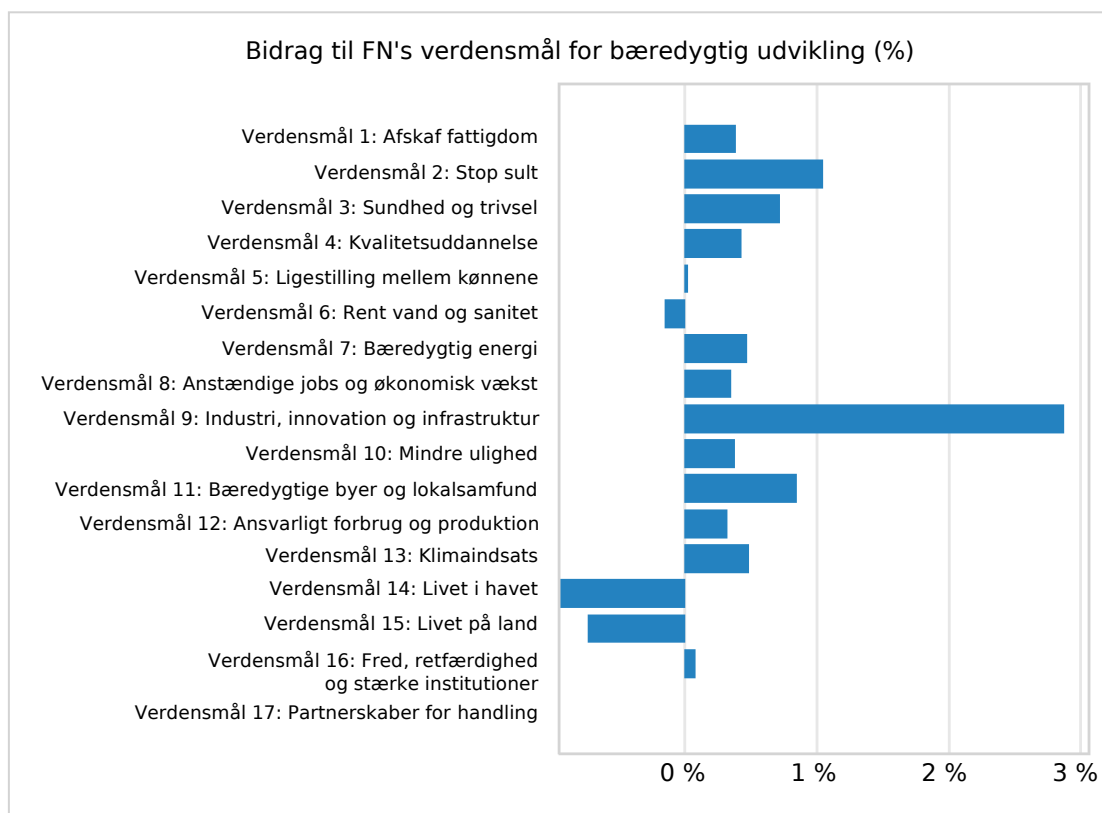
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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

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

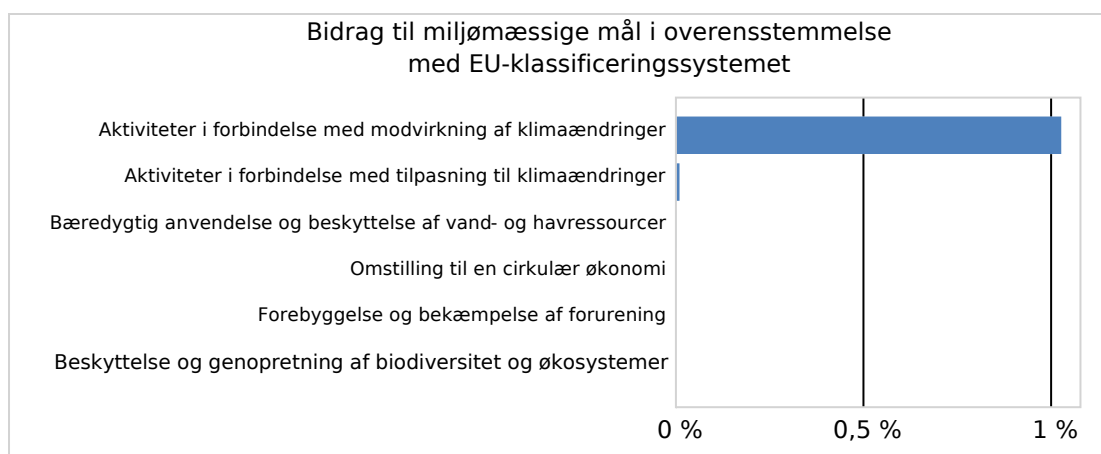
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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



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

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



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

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



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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                                                   | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                       | 1.901 tCO2e                                                      | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                       | 254 tCO2e                                                        | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                       | 7.194 tCO2e                                                      | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 2.155 tCO2e                                                      | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 9.349 tCO2e                                                      | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 124 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                               | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 532 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                               | 24,65 %       | 17,92 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 368 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning                        | 24,65 %       | 18,51 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 1.401 tCO2e / mio.<br>EUR 383 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning | 24,65 %       | 18,51 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 3,25 % investeringer i fossile brændstoffer                      | 24,65 %       | 16,92 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 60,03 % forbrug af ikkevedvarende energiforbrug                                                | 24,65 %                                                          | 13,01 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 49,64 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 24,65 %                                                          | 0,96 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                 | Dækning            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 1,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,05 %                            | 0,05 %             |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,83 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,78 %                            | 0,70 %             |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 1,40 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 4,54 %                            | 4,25 %             |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 2,43 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 4,14 %                            | 1,82 %             |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,03 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,03 %                            | 0,03 %             |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,91 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 2,54 %                            | 0,69 %             |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %             |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,60 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 2,17 %                            | 1,23 %             |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,06 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,38 %                            | 0,10 %             |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,15 % med negativ indvirkning    | 24,65 %<br>16,07 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,18 tons / mio. EUR investeret   | 24,65 %<br>0,81 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 237,98 tons / mio. EUR investeret | 24,65 %<br>16,93 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                          | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Sociale og personale-mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,03 % involveret i overtrædelser                                       | 24,65 %       | 15,01 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                  | 24,65 %       | 15,55 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 14,71 % lønforskel                                                      | 24,65 %       | 9,49 %  |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 22,48 % (kvindelige bestyrelses-medlemmer/ bestyrelses-medlemmer i alt) | 24,65 %       | 16,60 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                      | 24,65 %       | 15,53 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                  | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 324.95 tCO2e / mio. EUR af BNP                                  | 72,96 %       | 71,97 % |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 2 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 72,96 %       | 72,55 % |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3,14 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 72,96 %       | 72,55 % |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 2,46 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 72,96 %       | 72,96 % |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                              | Sektor | % aktiver | Land            |
|----------------------------------------------------|--------|-----------|-----------------|
| Argentine Republic Governmen MULTI<br>09-01-2038   | Stat   | 2,54 %    | Argentina       |
| Ghana Government Internation MULTI<br>03-07-2035   | Stat   | 1,57 %    | Ghana           |
| Peruvian Government Internat 3.6%<br>15-01-2072    | Stat   | 1,46 %    | Peru            |
| Perusahaan Penerbit SBSN Ind 3.55%<br>09-06-2051   | Stat   | 1,36 %    | Indonesien      |
| Peruvian Government Internat 3%<br>15-01-2034      | Stat   | 1,36 %    | Peru            |
| Ecuadors stats, internati MULTI<br>31-07-2035      | Stat   | 1,29 %    | Ecuador         |
| Romanian Government Internat 6%<br>25-05-2034      | Stat   | 1,28 %    | Rumænien        |
| Ivory Coast Government Inter 7.625%<br>30-01-2033  | Stat   | 1,20 %    | Elfenbenskysten |
| Egypt Government Internation 8.7002%<br>01-03-2049 | Stat   | 1,19 %    | Egypten         |
| Republic of Poland Governmen 5.5%<br>18-03-2054    | Stat   | 1,17 %    | Polen           |
| Mexico Government Internatio 4.875%<br>19-05-2033  | Stat   | 1,17 %    | Mexico          |
| Chile Government Internation 5.33%<br>05-01-2054   | Stat   | 1,14 %    | Chile           |
| Oriental Republic of Uruguay 5.25%<br>10-09-2060   | Stat   | 1,11 %    | Uruguay         |
| Ukraine Government Internati MULTI<br>01-02-2034   | Stat   | 1,06 %    | Ukraine         |
| El Salvador Government Inter 9.5%<br>15-07-2052    | Stat   | 1,04 %    | El Salvador     |

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

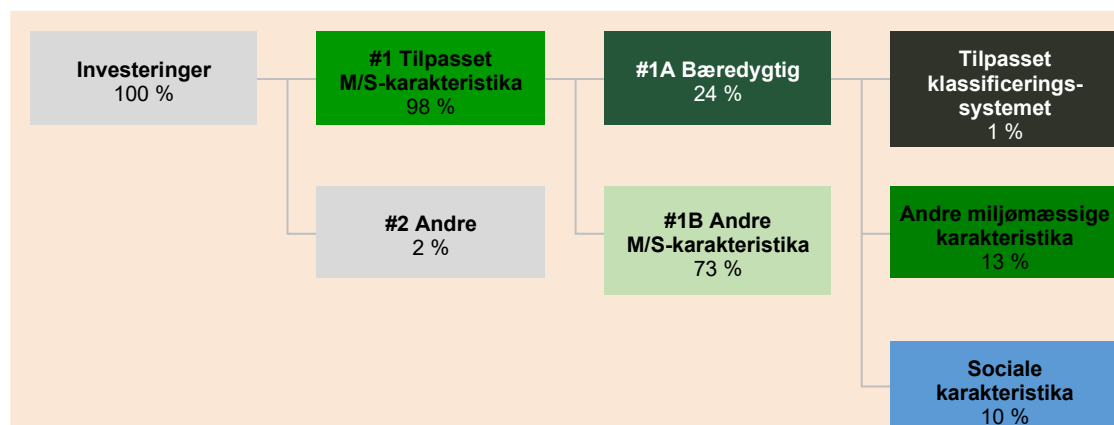
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                    | Undersektor                       | Aktiver         |
|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer                   | Kemikalier                        | 1,08 %          |
| Råvarer                   | Skovprodukter og papir            | 0,38 %          |
| Råvarer                   | Jern/stål                         | 0,83 %          |
| Råvarer                   | Minedrift                         | 0,86 %          |
| Kontanter                 | Kontanter                         | 1,17 %          |
| Kommunikation             | Internet                          | 0,11 %          |
| Kommunikation             | Telekommunikation                 | 1,12 %          |
| Cyklisk forbrug           | Bilproducenter                    | 0,67 %          |
| Cyklisk forbrug           | Autodele og -udstyr               | 0,04 %          |
| Cyklisk forbrug           | Distribution/engros               | 0,11 %          |
| Cyklisk forbrug           | Detail                            | 0,59 %          |
| Stabilt forbrug           | Landbrug                          | 0,05 %          |
| Stabilt forbrug           | Kommercielle tjenester            | 0,65 %          |
| Stabilt forbrug           | Fødevarer                         | 1,19 %          |
| Stabilt forbrug           | Lægemidler                        | 0,33 %          |
| Energi                    | Energi, alternative kilder        | 0,54 %          |
| Energi                    | Olie og gas                       | 0,01 %          |
| Finans                    | Banker                            | 4,67 %          |
| Finans                    | Diversificerede finansydelser     | 0,28 %          |
| Finans                    | Forsikring                        | 0,02 %          |
| Finans                    | Investeringsselskaber             | 0,75 %          |
| Finans                    | Fast ejendom                      | 0,39 %          |
| Finans                    | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,10 %          |
| Valutaterminsforretninger | Valutaterminsforretninger         | 1,05 %          |
| Statsobligationer         | Multinationale                    | 0,63 %          |
| Statsobligationer         | Kommune                           | 0,42 %          |
| Statsobligationer         | REGIONALT(STAT/PROVINS)           | 0,42 %          |
| Statsobligationer         | Stat                              | 73,09 %         |
| Industriel                | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 2,99 %          |
| Industriel                | Emballage og beholdere            | 0,03 %          |
| Industriel                | Transport                         | 0,78 %          |
| Forsyningsværker          | Elektricitet                      | 4,30 %          |
| Forsyningsværker          | Vand                              | 0,33 %          |
| <b>Sum</b>                |                                   | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

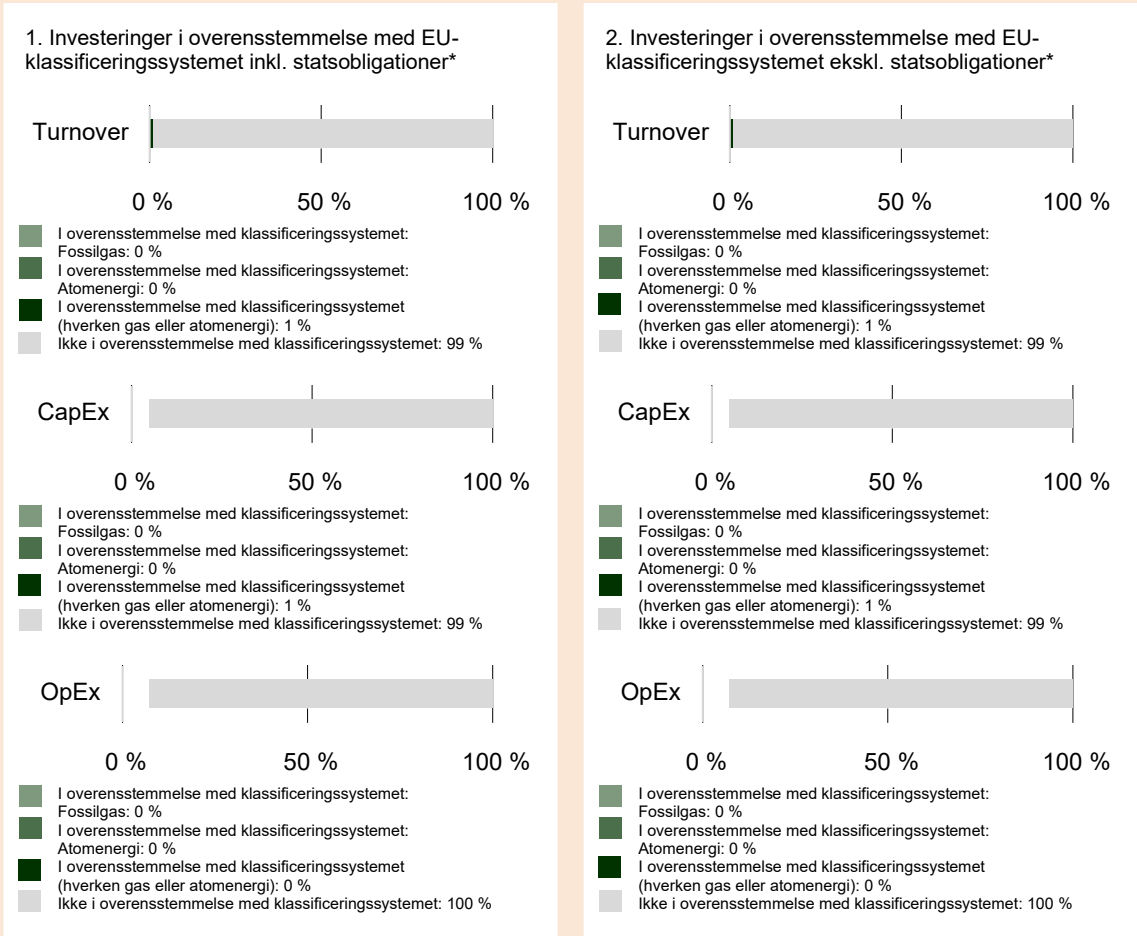
☒ Nej



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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,00 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,06 %  |
| Sum                           | 0,06 %  |

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 1,01 %                                                       |
| 2024             | 1,14 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 13 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 10 %.



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

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



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

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

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

# Korte Obligationer KL

Nordea Invest Korte obligationer KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer med kort varighed. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Korte obligationer KL 1 var 3,1 pct.

Afkastet i Korte obligationer KL 2 var 3,2 pct.

Benchmark afkastet var 1,6 pct.

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

**Introduceret:** januar 2011

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0060268506 Børsnoteret  
DK0061545068 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 50 %, Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond 50 %

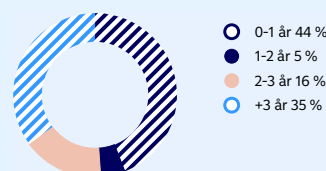
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter</b>                                  |               |               |
| 2 Renteindtægter                               | 17.834        | 22.934        |
| 2 Renteudgifter                                | -123          | -38           |
| <b>I alt renter</b>                            | <b>17.711</b> | <b>22.896</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>                 |               |               |
| Obligationer                                   | 2.760         | 12.637        |
| Afledte finansielle instrumenter               | 6.596         | -1.513        |
| Valutakonti                                    | -649          | 330           |
| Handelsomkostninger                            | -14           | -18           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>8.692</b>  | <b>11.435</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>26.404</b> | <b>34.331</b> |
| 4 Administrationsomkostninger                  | -1.706        | -1.756        |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>24.698</b> | <b>32.574</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |               |               |
| 5 Udbetalt accontoudlodning i året             | 9.576         | 9.974         |
| 5 Overført til udlodning næste år              | 139           | 0             |
| 5 Overført til modregning i udlodning næste år | 0             | -17.817       |
| Overført til investorerne formue               | 14.983        | 40.417        |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>24.698</b> | <b>32.574</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                |                |
| Indestående i depotselskab                      | 9.688          | 17.452         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 923            | 1.859          |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>10.611</b>  | <b>19.311</b>  |
| <b>Obligationer</b>                             |                |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 778.556        | 692.418        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 57.687         | 68.963         |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>836.243</b> | <b>761.381</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 5.643          | 10             |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>5.643</b>   | <b>10</b>      |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 16.437         | 24.094         |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>16.437</b>  | <b>24.094</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>868.934</b> | <b>804.796</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                |                |
| 6 Investorernes formue                          | 868.277        | 784.255        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 41             | 5.120          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>41</b>      | <b>5.120</b>   |
| <b>Anden gæld</b>                               |                |                |
| Skyldige omkostninger                           | 615            | 396            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 1              | 15.026         |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>616</b>     | <b>15.421</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>868.934</b> | <b>804.796</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 162           | 252           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 335           | 382           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 15.485        | 19.746        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.852         | 2.021         |
| Andre renteindtægter                            | 0             | 532           |
| Andre renteudgifter                             | -97           | 0             |
| Renteudgifter                                   | -26           | -38           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>17.711</b> | <b>22.896</b> |

**3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025         | 2024          |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 2.424        | 11.865        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 337          | 771           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>2.760</b> | <b>12.637</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | 221          | -680          |
| Renteterminsforretninger/futures                | 6.374        | -833          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>6.596</b> | <b>-1.513</b> |
| Valutakonti                                     | -649         | 330           |
| Handelsomkostninger                             | -14          | -18           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>8.692</b> | <b>11.435</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 14           | 18            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>14</b>    | <b>18</b>     |

**4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -417          | -413          |
| Distributionshonorar                     | -455          | -516          |
| Administration                           | -834          | -827          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-1.706</b> | <b>-1.756</b> |

**6. Investorernes formue**

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 807.389        | 891.583        |
| Emissioner i året                       | 176.997        | 33.606         |
| Indløsninger i året                     | -108.524       | -117.800       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>875.862</b> | <b>807.389</b> |

**Investorerne formue i 1.000 kr.**

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 784.255        | 842.447        |
| Emissioner i året                            | 175.064        | 31.924         |
| Indløsninger i året                          | -106.379       | -112.817       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 216            | 101            |
| Overført til udlodning næste år              | 139            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -17.817        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 14.983         | 40.417         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>868.277</b> | <b>784.255</b> |

**7. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,3         | 97,1         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 0,6          | -0,7         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>96,9</b>  | <b>96,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 3,1          | 3,6          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Korte Obligationer KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 14,1  | 19,9  | 22,9  | -42,3 | -18,0 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 460,0 | 493,3 | 543,9 | 595,8 | 697,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 455,3 | 478,7 | 513,6 | 550,9 | 690,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 2,20  | 0,10  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,249 | 0,251 | 0,269 | 0,270 | 0,294 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,1   | 4,0   | 4,6   | -6,5  | -1,7  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 1,6   | 3,2   | 3,7   | -6,2  | -0,8  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,5   | 1,4   | 1,0   | 0,7   | 1,4   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 99,0  | 97,0  | 94,4  | 92,5  | 98,9  |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,0   | -0,2  | -0,6  | 0,3   |
| Standardafvigelse                     | 2,3   | 2,5   | 2,5   | 2,3   | 1,3   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,1   | -0,1  | -0,4  | -1,0  | -0,5  |
| Markedets standardafvigelse           | 2,1   | 2,1   | 2,0   | 1,6   | 0,7   |
| Tracking Error                        | 0,9   | 2,1   | 2,1   | 2,1   | 0,9   |
| Information ratio                     | 0,2   | 0,1   | 0,2   | 0,2   | 0,8   |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 15.274        | 21.205        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -235          | -246          |
| Distributionshonorar                     | -455          | -516          |
| Administration                           | -470          | -493          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>14.115</b> | <b>19.949</b> |

## 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -9.343       | -9.658        |
| Renter og udbytter                           | 9.333        | 13.644        |
| Kursgevinster/tab                            | 5.597        | -9.304        |
| Administrationsomkostninger                  | -886         | -481          |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 622          | 1.071         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>5.323</b> | <b>-4.729</b> |

## Som disponeres således

|                                  |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Udbetalt acontoudlodning i året  | 5.323        | 6.220         |
| Overført til modregning næste år | 0            | -10.949       |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>5.323</b> | <b>-4.729</b> |

## 6. Investorernes formue

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>      |                |                |
| Cirkulerende andele primo                    | 493.289        | 543.872        |
| Emissioner i året                            | 57.814         | 23.517         |
| Indløsninger i året                          | -91.124        | -74.100        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>             | <b>459.979</b> | <b>493.289</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |                |                |
| Investorerne formue primo                    | 478.722        | 513.619        |
| Emissioner i året                            | 57.037         | 22.231         |
| Indløsninger i året                          | -89.381        | -70.919        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 122            | 62             |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -10.949        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 8.792          | 24.678         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>455.292</b> | <b>478.722</b> |

## Korte Obligationer KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 10,6  | 12,6  | 15,5  | -18,8 | -0,1  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 415,9 | 314,1 | 347,7 | 284,8 | 302,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 413,0 | 305,5 | 328,8 | 263,7 | 298,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 2,30  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,161 | 0,160 | 0,161 | 0,160 | 0,160 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,2   | 4,1   | 4,7   | -6,4  | -0,0  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 1,6   | 3,2   | 3,7   | -6,2  | -0,8  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,2   | 0,6   | -0,9  | -5,3  | -0,0  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 99,3  | 97,3  | 94,6  | 92,6  | 98,9  |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,2   | -0,3  | -1,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 2,5   | 2,8   | 3,2   | 3,9   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,2   | 0,0   | -0,4  | -1,8  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 2,3   | 2,5   | 2,8   | 2,9   | -     |
| Tracking Error                        | 0,9   | 2,1   | 2,4   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,4   | 0,3   | 0,2   | -0,0  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 11.129        | 13.126        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -182          | -167          |
| Administration                             | -365          | -334          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>10.583</b> | <b>12.625</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -8.474       | -6.164        |
| Renter og udbytter                           | 8.465        | 8.707         |
| Kursgevinster/tab                            | 5.076        | -5.937        |
| Administrationsomkostninger                  | -546         | -181          |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -129         | 461           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>4.392</b> | <b>-3.114</b> |

| Som disponeres således           |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Udbetalt acontoudlodning i året  | 4.253        | 3.754         |
| Overført til næste år            | 139          | 0             |
| Overført til modregning næste år | 0            | -6.868        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>4.392</b> | <b>-3.114</b> |

| 6. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 314.100        | 347.711        |
| Emissioner i året                       | 119.183        | 10.089         |
| Indløsninger i året                     | -17.400        | -43.700        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>415.883</b> | <b>314.100</b> |

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |                |                |
| Investorerne formue primo                    | 305.533        | 328.828        |
| Emissioner i året                            | 118.027        | 9.693          |
| Indløsninger i året                          | -16.998        | -41.898        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 94             | 39             |
| Overført til udlodning næste år              | 139            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -6.868         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 6.191          | 15.739         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>412.986</b> | <b>305.533</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025    | 2024    |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|
| DKK                                                        | 50.034  | 69.772  |
| EUR                                                        | -45.559 | -64.261 |
| USD                                                        | -4.488  | -5.909  |

### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

|                                              |         |        |        |
|----------------------------------------------|---------|--------|--------|
| Valuta                                       |         |        |        |
| EUR Modtag variabel rente - betal fast rente | > 10 år | 48.542 | 48.472 |

### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures   | 0      | 0      |
| Solgte aktiefutures  | 0      | 0      |
| Købte valutafutures  | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures | 0      | 0      |
| Købte rentefutures   | 32.488 | 63.379 |
| Solgte rentefutures  | 0      | 0      |

### Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

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

|                |     |       |   |
|----------------|-----|-------|---|
| Likvide midler | EUR | 5.162 | 0 |
|----------------|-----|-------|---|

|                                 |  |              |          |
|---------------------------------|--|--------------|----------|
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |  | <b>5.162</b> | <b>0</b> |
|---------------------------------|--|--------------|----------|

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

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

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



Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Korte obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930090E6G3V7ZWIP76

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 42 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, 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 klassificerings-systemet eller ej.



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 42,10 %         | 98,16 %      | 98,16 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 44,39 %         | 98,71 %      | 98,71 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,16 %      | 98,16 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,54 %      | 98,54 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,16 %      | 98,16 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,54 %      | 98,54 % |

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

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

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

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

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

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

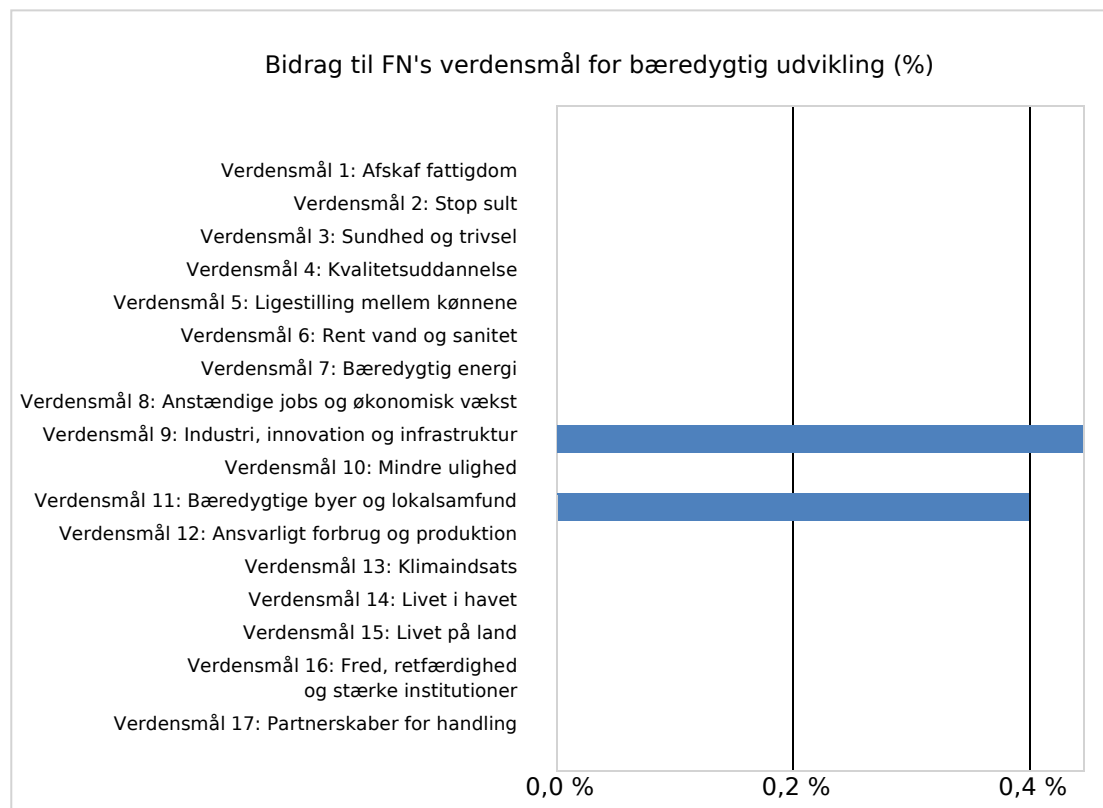
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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

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

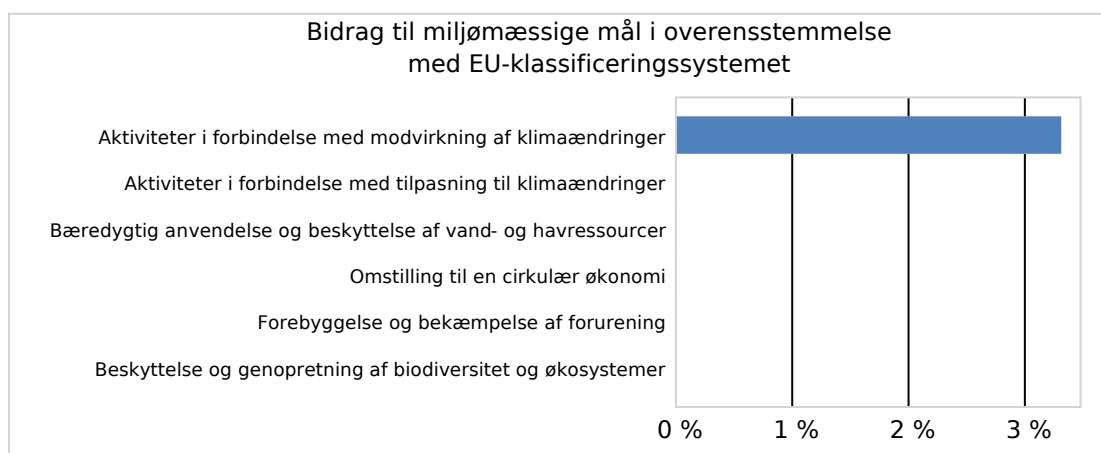
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for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

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



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

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



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

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

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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                                | Beret-tigelse                                       | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 1 tCO <sub>2</sub> e                                                                          | 96,93 %                                             | 95,26 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 4 tCO <sub>2</sub> e                                                                          | 96,93 %                                             | 95,26 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 3.961 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 96,93 %                                             | 95,26 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                         | 4 tCO <sub>2</sub> e                                                                          | 96,93 %                                             | 95,26 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                       | 3.965 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 96,93 %                                             | 95,26 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                                                                                                                                     | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                              | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret          | 96,93 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                            | 37 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 96,93 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                            | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning   | 96,93 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 595 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 96,93 % |
|                                                         | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer      | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer         | 96,93 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 56,32 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                      | 96,93 %                                             | 89,47 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 96,93 %                                             | 0,00 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse               | Dækning            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet               |                                                                                                                                                             |                                 |                    |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning  | 96,93 %<br>81,03 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret | 96,93 %<br>0,00 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,00 tons / mio. EUR investeret | 96,93 %<br>94,21 % |

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

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                           | Dækning |         |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                           | 96,93 % | 94,21 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                      | 96,93 % | 94,21 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20,77 % lønforskel                                                          | 96,93 % | 74,42 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 38,80 %<br>(kvindelige bestyrelsesmedlemmer/<br>bestyrelsesmedlemmer i alt) | 96,93 % | 81,03 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                          | 96,93 % | 94,21 % |



## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                      | Parameterværdi                                                  | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                                                                                                                    | 208.07 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 1,23 %            | 1,23 %  |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.                                                                     | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 1,23 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                             | Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 1,23 %            | 0,00 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                    | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 1,23 %            | 1,23 %  |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer                              | Sektor | % aktiver | Land    |
|----------------------------------------------------|--------|-----------|---------|
| Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2030                 | Finans | 9,24 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2029 IO CIBOR 6M SDRO | Finans | 4,90 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 2% 01-10-2050 SDO E            | Finans | 4,74 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2                 | Finans | 4,25 %    | Danmark |
| Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M       | Finans | 3,94 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit FRN 01-01-2026 IO CITA-6M SDO  | Finans | 3,44 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO | Finans | 3,42 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 1% 01-10-2032 SDO E            | Finans | 3,33 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 2% 01-10-2047 SDRO 2                 | Finans | 3,25 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2                 | Finans | 2,91 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-04-2026 IO SDRO A 2            | Finans | 2,71 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO | Finans | 2,69 %    | Danmark |

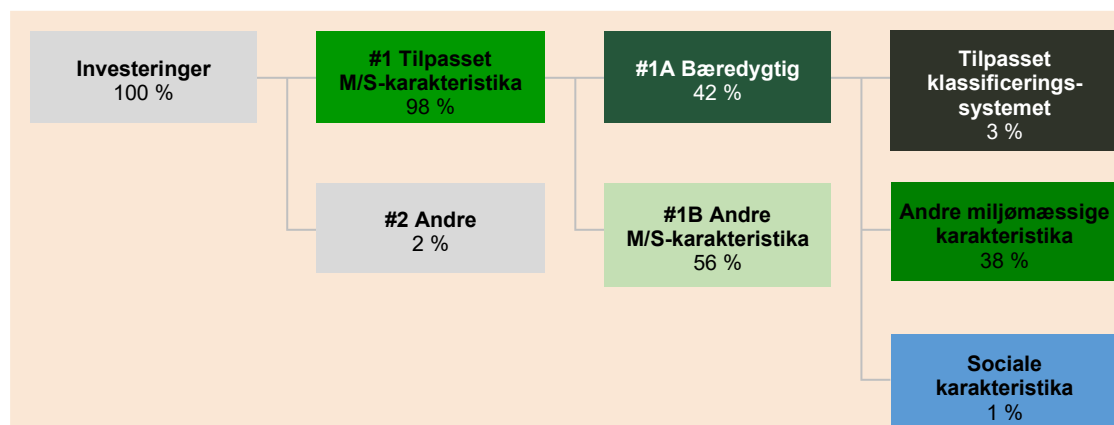
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------|
| Kontanter                        | Kontanter                        | 1,78 %   |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,06 %   |
| Finans                           | Banker                           | 29,64 %  |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 66,24 %  |
| Valutaterminsforetninger         | Valutaterminsforetninger         | 0,00 %   |
| Statsobligationer                | Region (stat/provins)            | 1,05 %   |
| Statsobligationer                | Stat                             | 1,23 %   |
| Sum                              |                                  | 100,00 % |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,01 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,01 %  |
| Sum                           | 0,02 %  |

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,79 %                                                       |
| 2024             | 1,23 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 38 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 1 %.



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

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



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

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

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

# Korte obligationer Lagerbeskattet KL

Nordea Invest Korte obligationer Lagerbeskattet KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer med kort varighed. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Korte obligationer Lagerbeskattet KL 1 var 3,2 pct.

Afkastet i Korte obligationer Lagerbeskattet KL 2 var 3,3 pct.

Benchmark afkastet var 1,6 pct.

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

**Introduceret:** november 2005

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0060014678 Børsnoteret  
DK0061544921 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 50 %, Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond 50 %

## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter</b>                      |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 9.061         | 11.399        |
| 2 Renteudgifter                    | -75           | -5            |
| <b>I alt renter</b>                | <b>8.986</b>  | <b>11.394</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>     |               |               |
| Obligationer                       | 1.130         | 7.396         |
| Afledte finansielle instrumenter   | 4.176         | -1.033        |
| Valutakonti                        | -392          | 164           |
| Handelsomkostninger                | -11           | -14           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>4.903</b>  | <b>6.512</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>13.889</b> | <b>17.906</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -952          | -1.009        |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>12.937</b> | <b>16.898</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| Foreslået udlodning                | -             | 9.157         |
| Overført til investorenes formue   | 12.937        | 7.741         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>12.937</b> | <b>16.898</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                |                |
| Indestående i depotselskab                      | 1.728          | 8.364          |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 726            | 1.298          |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>2.454</b>   | <b>9.662</b>   |
| <b>Obligationer</b>                             |                |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 371.783        | 377.469        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 33.661         | 40.463         |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>405.443</b> | <b>417.931</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 3.314          | 0              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>3.314</b>   | <b>0</b>       |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 6.815          | 9.944          |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 0              | 241            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>6.815</b>   | <b>10.185</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>418.025</b> | <b>437.779</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                |                |
| 5 Investorenes formue                           | 417.665        | 428.065        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 4              | 2.727          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>4</b>       | <b>2.727</b>   |
| <b>Anden gæld</b>                               |                |                |
| Skyldige omkostninger                           | 356            | 234            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 0              | 6.753          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>356</b>     | <b>6.986</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>418.025</b> | <b>437.779</b> |



|                                                 |              |               |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>  | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab                      | 68           | 117           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 197          | 231           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 7.702        | 9.403         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.094        | 1.335         |
| Andre renteindtægter                            | 0            | 312           |
| Andre renteudgifter                             | -55          | 0             |
| Renteudgifter                                   | -21          | -5            |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>8.986</b> | <b>11.394</b> |

|                                                 |              |               |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>     | <b>2025</b>  | <b>2024</b>   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 933          | 6.946         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 197          | 450           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.130</b> | <b>7.396</b>  |
| Valutaterminsforretninger/futures               | -137         | -138          |
| Renteterminsforretninger/futures                | 4.314        | -895          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>4.176</b> | <b>-1.033</b> |
| Valutakonti                                     | -392         | 164           |
| Handelsomkostninger                             | -11          | -14           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>4.903</b> | <b>6.512</b>  |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 11           | 14            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>11</b>    | <b>14</b>     |

|                                                   |             |               |
|---------------------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -221        | -228          |
| Distributionshonorar                              | -286        | -324          |
| Administration                                    | -444        | -457          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-952</b> | <b>-1.009</b> |

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Investorernes formue</b>          | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 457.826        | 505.012        |
| Emissioner i året                       | 17.742         | 15.814         |
| Indløsninger i året                     | -33.700        | -63.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>441.869</b> | <b>457.826</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>       |                |                |
| Investorernes formue primo                    | 428.065        | 463.957        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -9.057         | -9.911         |
| Emissioner i året                             | 16.965         | 14.789         |
| Indløsninger i året                           | -31.284        | -57.727        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 38             | 59             |
| Foreslået udlodning                           | 0              | 9.157          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 12.937         | 7.741          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>417.665</b> | <b>428.065</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>6. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,1         | 97,6         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 0,8          | -0,6         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,9</b>  | <b>97,0</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,1          | 3,0          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Korte obligationer Lagerbeskattet KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 9,9   | 13,4  | 17,2  | -30,2 | -13,7 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 334,7 | 360,8 | 404,9 | 442,4 | 489,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 313,9 | 335,1 | 371,8 | 387,8 | 459,7 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 2,00  | 2,50  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,250 | 0,250 | 0,270 | 0,270 | 0,295 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,2   | 4,0   | 4,8   | -6,8  | -1,6  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 1,6   | 3,2   | 3,7   | -6,2  | -0,8  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,0   | 1,9   | 1,7   | 1,5   | 2,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 93,8  | 92,9  | 91,8  | 87,7  | 94,0  |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,0   | -0,2  | -0,6  | 0,2   |
| Standardafvigelse                     | 2,5   | 2,6   | 2,5   | 2,4   | 1,3   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,1   | -0,1  | -0,4  | -1,0  | -0,5  |
| Markedets standardafvigelse           | 2,1   | 2,1   | 2,0   | 1,6   | 0,7   |
| Tracking Error                        | 0,8   | 2,1   | 2,2   | 2,2   | 0,9   |
| Information ratio                     | 0,2   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,8   |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024          |
|------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 10.731       | 14.228        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -171         | -180          |
| Distributionshonorar                     | -286         | -324          |
| Administration                           | -343         | -361          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>9.932</b> | <b>13.363</b> |

## 5. Investorernes formue

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 360.805        | 404.929        |
| Emissioner i året                             | 2.103          | 1.376          |
| Indløsninger i året                           | -28.200        | -45.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>334.708</b> | <b>360.805</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 335.117        | 371.828        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -7.116         | -9.911         |
| Emissioner i året                             | 1.935          | 1.229          |
| Indløsninger i året                           | -26.040        | -41.439        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 29             | 47             |
| Foreslået udlodning                           | -              | 7.216          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 9.932          | 6.147          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>313.857</b> | <b>335.117</b> |

## Korte obligationer Lagerbeskattet KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 3,0   | 3,5   | 4,5   | -10,5 | -0,1  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 107,2 | 97,0  | 100,1 | 110,9 | 199,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 103,8 | 92,9  | 92,1  | 97,3  | 187,4 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 2,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,160 | 0,161 | 0,160 | 0,160 | 0,159 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,3   | 4,1   | 4,9   | -6,6  | 0,0   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 1,6   | 3,2   | 3,7   | -6,2  | -0,8  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,2   | 0,6   | -1,0  | -5,5  | 0,0   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 96,9  | 95,8  | 92,1  | 87,8  | 94,0  |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,2   | -0,3  | -1,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 2,6   | 2,9   | 3,4   | 4,1   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,2   | 0,0   | -0,4  | -1,8  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 2,3   | 2,5   | 2,8   | 2,9   | -     |
| Tracking Error                        | 0,8   | 2,1   | 2,5   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,4   | 0,2   | 0,1   | -0,1  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 3.158        | 3.678        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -51          | -48          |
| Administration                             | -102         | -96          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>3.006</b> | <b>3.535</b> |

| 5. Investorernes formue                 | 2025           | 2024          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |               |
| Cirkulerende andele primo               | 97.022         | 100.084       |
| Emissioner i året                       | 15.640         | 14.438        |
| Indløsninger i året                     | -5.500         | -17.500       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>107.161</b> | <b>97.022</b> |

|                                               |                |               |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |               |
| Investorerne formue primo                     | 92.948         | 92.129        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.940         | 0             |
| Emissioner i året                             | 15.030         | 13.560        |
| Indløsninger i året                           | -5.244         | -16.288       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 9              | 12            |
| Foreslået udlodning                           | -              | 1.940         |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 3.006          | 1.594         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>103.808</b> | <b>92.948</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025    | 2024    |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|
| DKK                                                        | 27.105  | 37.745  |
| EUR                                                        | -27.109 | -37.751 |

### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

|                                                      |        |        |
|------------------------------------------------------|--------|--------|
| Valuta                                               |        |        |
| EUR Modtag variabel rente - betal > 10 år fast rente | 28.378 | 28.338 |

### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures   | 0      | 0      |
| Solgte aktiefutures  | 0      | 0      |
| Købte valutafutures  | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures | 0      | 0      |
| Købte rentefutures   | 45.799 | 63.524 |
| Solgte rentefutures  | -2.913 | 0      |

### Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Inc  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Deutsche Bank AG  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

### Sikkerhed for derivater

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

|                                 |     |              |          |
|---------------------------------|-----|--------------|----------|
| Likvide midler                  | EUR | 3.045        | 0        |
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |     | <b>3.045</b> | <b>0</b> |

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

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

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Korte obligationer Lagerbeskattet KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493001P7SH14070GY64

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 43 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 42,85 %         | 98,28 %      | 98,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 44,97 %         | 98,56 %      | 98,56 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,28 %      | 98,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,47 %      | 98,47 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,28 %      | 98,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,47 %      | 98,47 % |

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

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

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

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

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

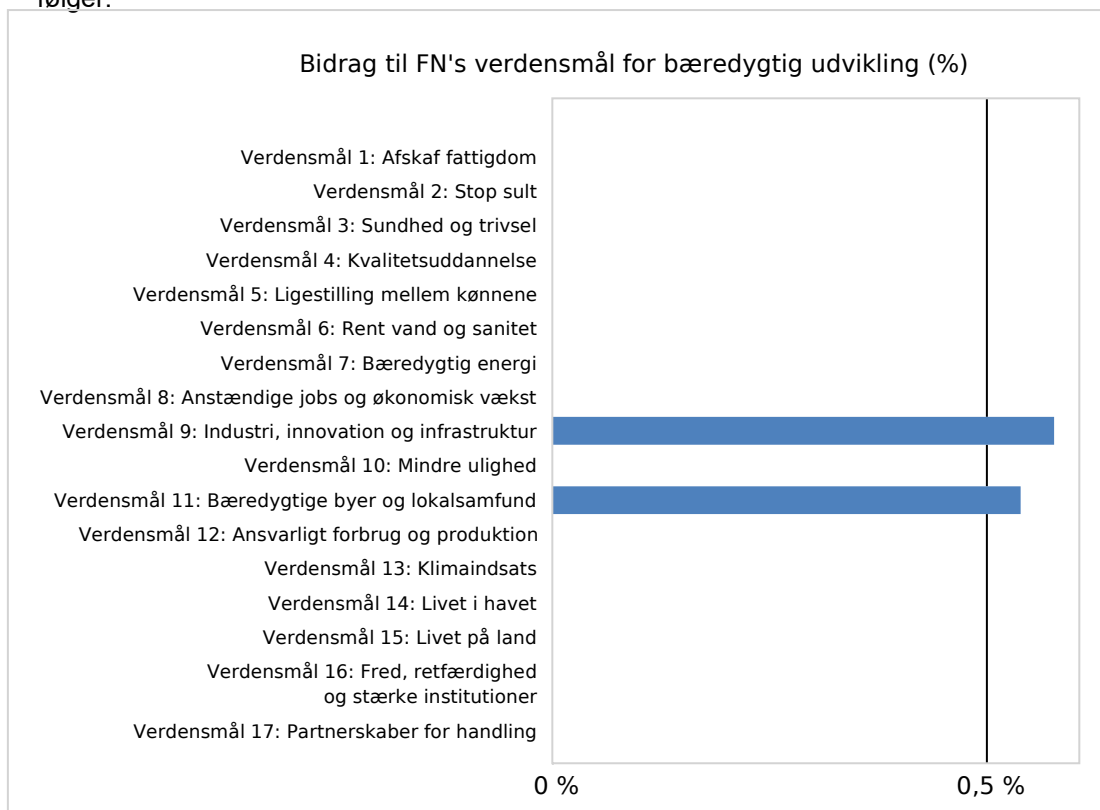
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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

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

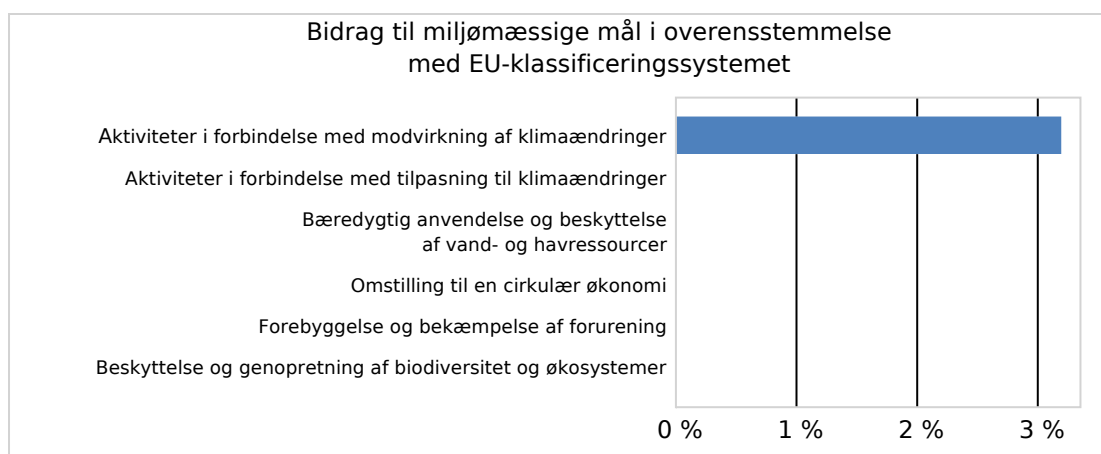
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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



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

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



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

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



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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                                              | Beret-tigelse                                       | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                        | 0 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 96,85 %                                             | 95,01 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                        | 2 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 96,85 %                                             | 95,01 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                        | 1.976 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                    | 96,85 %                                             | 95,01 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                             | 2 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 96,85 %                                             | 95,01 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                           | 1.979 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                    | 96,85 %                                             | 95,01 % |
|                                                    | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                            | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret          | 96,85 % |
|                                                    |                                                                                 | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                          | 37 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 96,85 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet              | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning   | 96,85 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                               | 583 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 96,85 % |
|                                                    | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer         | 96,85 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 57,60 % forbrug af ikkevedvarende energi            | 96,85 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi          | 96,85 % |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

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

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                        | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                     | 96,85 %           | 94,03 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                                | 96,85 %           | 94,03 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 21,00 % lønforskel                                                                    | 96,85 %           | 71,15 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 38,87 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 96,85 %           | 77,52 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 96,85 %           | 94,03 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                  | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 208.07 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 1,39 %            | 1,39 %  |
| Sociale<br>karakteristika                          | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 1,39 %            | 0,06 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 1,39 %            | 0,06 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 1,39 %            | 1,39 %  |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                              | Sektor | % aktiver | Land    |
|----------------------------------------------------|--------|-----------|---------|
| Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2030                 | Finans | 9,31 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2                 | Finans | 6,31 %    | Danmark |
| Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M       | Finans | 4,87 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2                 | Finans | 4,71 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CITA-6M SDRO  | Finans | 4,29 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO AR T         | Finans | 4,16 %    | Danmark |
| UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2031           | Finans | 3,09 %    | Østrig  |
| Nordea Kredit 2% 01-10-2047 SDRO 2                 | Finans | 2,90 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit FRN 01-10-2025 IO CIBOR 3M SDO | Finans | 2,70 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO | Finans | 2,62 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO | Finans | 2,49 %    | Danmark |
| Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2028 SO              | Finans | 2,33 %    | Danmark |

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

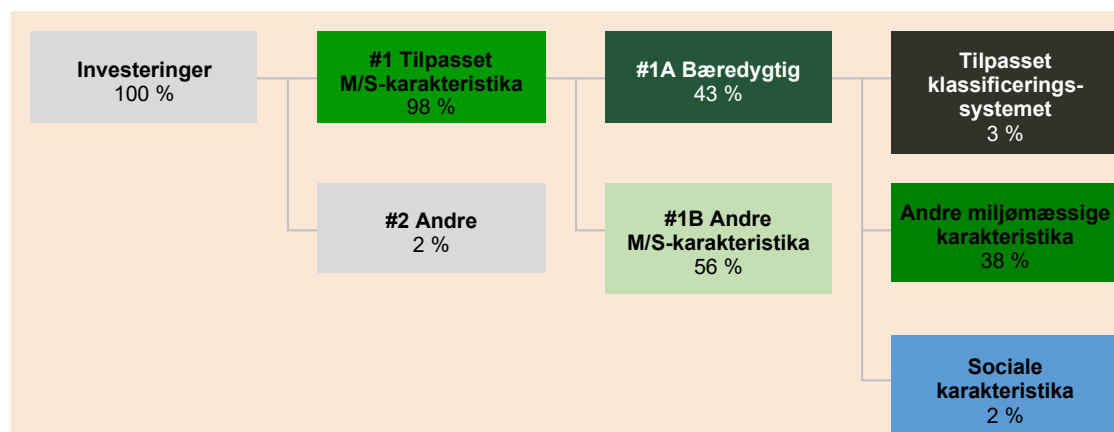
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------|
| Kontanter                        | Kontanter                        | 1,68 %   |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,09 %   |
| Finans                           | Banker                           | 29,28 %  |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 66,58 %  |
| Valutaterminforretninger         | Valutaterminforretninger         | 0,00 %   |
| Statsobligationer                | Region (stat/provins)            | 0,98 %   |
| Statsobligationer                | Stat                             | 1,39 %   |
| Sum                              |                                  | 100,00 % |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

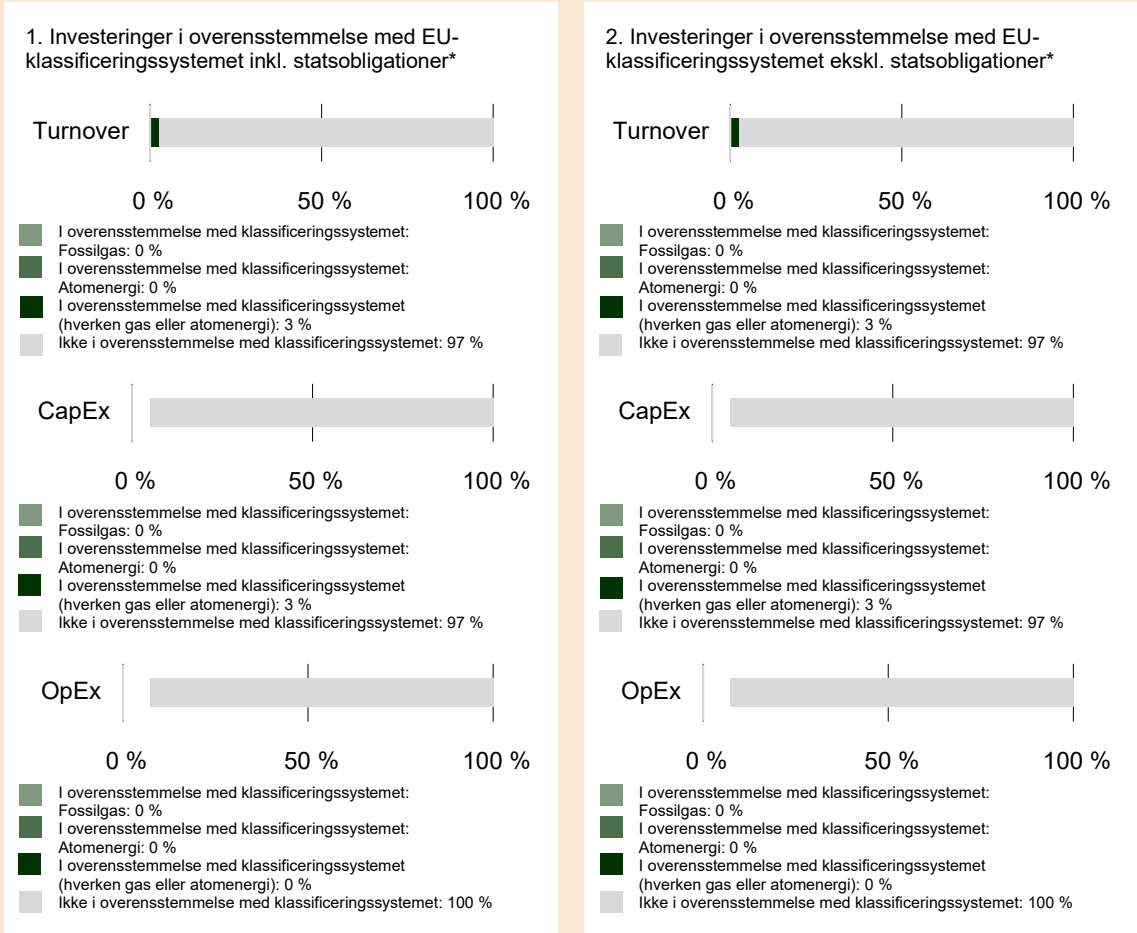
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,01 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,01 %  |
| Sum                           | 0,03 %  |



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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,65 %                                                       |
| 2024             | 1,09 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 38 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 2 %.



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

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



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

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

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

# Lange Obligationer KL

Nordea Invest Lange obligationer KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer med lang varighed. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Lange obligationer KL 1 var 0,7 pct.

Afkastet i Lange obligationer KL 2 var 0,9 pct.

Benchmark afkastet var -0,9 pct.

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

**Introduceret:** maj 2010

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0060187342 Børsnoteret  
DK0061545142 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond 75 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 25 %

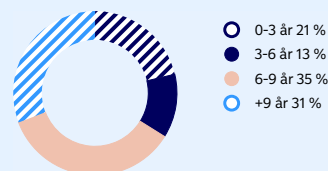
## Risikoklasse

1 2 3 4 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter</b>                      |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 10.852        | 11.144        |
| 2 Renteudgifter                    | -47           | -27           |
| <b>I alt renter</b>                | <b>10.805</b> | <b>11.117</b> |
| 3 <b>Kursgevinster og -tab</b>     |               |               |
| Obligationer                       | -6.584        | 12.296        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 2.136         | -1.818        |
| Valutakonti                        | -482          | 220           |
| Handelsomkostninger                | -11           | -12           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-4.940</b> | <b>10.686</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>5.864</b>  | <b>21.803</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -1.793        | -1.714        |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>4.071</b>  | <b>20.089</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| 5 Foreslået udlodning              | 12.859        | 0             |
| 5 Overført til udlodning næste år  | 393           | 0             |
| Overført til investorerne formue   | -9.180        | 20.089        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>4.071</b>  | <b>20.089</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                |                |
| Indestående i depotselskab                      | 0              | 10.308         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 1.124          | 2.303          |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>1.124</b>   | <b>12.611</b>  |
| <b>Obligationer</b>                             |                |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 496.746        | 480.146        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 11.258         | 14.466         |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>508.003</b> | <b>494.612</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 6.021          | 290            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>6.021</b>   | <b>290</b>     |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 13.364         | 14.540         |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 0              | 194            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>13.364</b>  | <b>14.734</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>528.513</b> | <b>522.246</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                |                |
| 6 Investorerne formue                           | 525.872        | 510.807        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 95             | 2.554          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>95</b>      | <b>2.554</b>   |
| <b>Anden gæld</b>                               |                |                |
| Skyldige omkostninger                           | 315            | 280            |
| Gæld til depotselskab                           | 2.230          | -              |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 1              | 8.605          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>2.546</b>   | <b>8.885</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>528.513</b> | <b>522.246</b> |

|                                                 |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab                      | 67            | 206           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 252           | 155           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 10.137        | 10.315        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 369           | 341           |
| Andre renteindtægter                            | 26            | 127           |
| Renteudgifter                                   | -47           | -27           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>10.805</b> | <b>11.117</b> |

|                                                 |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>     | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | -6.487        | 12.296        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -96           | 0             |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-6.584</b> | <b>12.296</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | 448           | 34            |
| Renteterminsforretninger/futures                | 1.688         | -1.852        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>2.136</b>  | <b>-1.818</b> |
| Valutakonti                                     | -482          | 220           |
| Handelsomkostninger                             | -11           | -12           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>-4.940</b> | <b>10.686</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 11            | 12            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>11</b>     | <b>12</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -735          | -664          |
| Distributionshonorar                              | -240          | -314          |
| Administration                                    | -818          | -736          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-1.793</b> | <b>-1.714</b> |

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>6. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 560.191        | 478.973        |
| Emissioner i året                       | 94.963         | 126.917        |
| Indløsninger i året                     | -83.270        | -45.700        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>571.883</b> | <b>560.191</b> |

|                                        |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b> |                |                |
| Investorerne formue primo              | 510.807        | 418.982        |
| Emissioner i året                      | 87.434         | 112.170        |
| Indløsninger i året                    | -76.618        | -40.511        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag  | 177            | 76             |
| Foreslået udlodning                    | 12.859         | 0              |
| Overført til udlodning næste år        | 393            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen        | -9.180         | 20.089         |
| <b>I alt investorerne formue</b>       | <b>525.872</b> | <b>510.807</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>7. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 96,6         | 96,8         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 1,1          | -0,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,7</b>  | <b>96,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,3          | 3,6          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Lange Obligationer KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 0,9   | 6,5   | 9,5   | -25,5 | -9,5  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 147,4 | 165,9 | 173,1 | 174,7 | 195,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 134,7 | 150,6 | 151,0 | 142,7 | 187,6 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,10  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,30  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,461 | 0,480 | 0,507 | 0,520 | 0,553 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,7   | 4,1   | 6,8   | -14,7 | -3,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | -0,9  | 3,3   | 5,7   | -14,6 | -2,1  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,1   | 2,2   | 2,0   | 1,6   | 3,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 91,4  | 90,8  | 87,2  | 81,7  | 95,7  |
| Sharpe Ratio                          | -0,3  | -0,3  | -0,3  | -0,5  | 0,4   |
| Standardafvigelse                     | 5,0   | 5,3   | 5,2   | 4,7   | 3,2   |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,4  | -0,3  | -0,3  | -0,5  | 0,3   |
| Markedets standardafvigelse           | 5,3   | 5,4   | 5,2   | 4,4   | 2,9   |
| Tracking Error                        | 1,2   | 2,6   | 2,7   | 2,6   | 1,1   |
| Information ratio                     | 0,1   | 0,1   | 0,1   | -0,0  | 0,4   |

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025       | 2024         |
|------------------------------------------|------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 1.502      | 7.277        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -195       | -219         |
| Distributionshonorar                     | -240       | -314         |
| Administration                           | -217       | -243         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>851</b> | <b>6.501</b> |

### 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024     |
|----------------------------------------------|--------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0            | -2.579   |
| Renter og udbytter                           | 2.760        | 3.237    |
| Kursgevinster/tab                            | 1.085        | -63      |
| Administrationsomkostninger                  | -651         | -360     |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 42           | -235     |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>3.236</b> | <b>0</b> |

#### Som disponeres således

|                         |              |          |
|-------------------------|--------------|----------|
| Foreslået udlodning     | 3.095        | 0        |
| Overført til næste år   | 140          | 0        |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>3.236</b> | <b>0</b> |

### 6. Investorerne formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 165.882        | 173.150        |
| Emissioner i året                       | 1.522          | 26.932         |
| Indløsninger i året                     | -20.000        | -34.200        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>147.404</b> | <b>165.882</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo             | 150.557        | 150.999        |
| Emissioner i året                     | 1.384          | 23.292         |
| Indløsninger i året                   | -18.118        | -30.259        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 47             | 23             |
| Foreslået udlodning                   | 3.095          | 0              |
| Overført til udlodning næste år       | 140            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen       | -2.384         | 6.501          |
| <b>I alt investorerne formue</b>      | <b>134.721</b> | <b>150.557</b> |

## Lange Obligationer KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 3,2   | 13,6  | 14,9  | -10,5 | 0,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 424,5 | 394,3 | 305,8 | 109,4 | 67,7  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 391,2 | 360,3 | 268,0 | 89,6  | 64,9  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,30  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,300 | 0,300 | 0,307 | 0,300 | 0,300 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,9   | 4,3   | 7,0   | -14,5 | 0,3   |
| Afkast på benchmark i pct.            | -0,9  | 3,3   | 5,7   | -14,6 | -2,1  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | -0,8  | -1,4  | -3,6  | -11,7 | 0,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 92,1  | 91,4  | 87,6  | 81,9  | 95,8  |
| Sharpe Ratio                          | -0,2  | -0,2  | -0,6  | -1,6  | -     |
| Standardafvigelse                     | 5,3   | 5,8   | 6,7   | 7,5   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,3  | -0,3  | -0,6  | -1,6  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 5,7   | 6,2   | 6,9   | 7,2   | -     |
| Tracking Error                        | 1,2   | 2,6   | 3,0   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,4   | 0,2   | 0,2   | -0,0  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024          |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 4.362        | 14.526        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -540         | -445          |
| Administration                             | -601         | -493          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>3.220</b> | <b>13.588</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024     |
|----------------------------------------------|---------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0             | -6.169   |
| Renter og udbytter                           | 8.012         | 7.744    |
| Kursgevinster/tab                            | 3.150         | -150     |
| Administrationsomkostninger                  | -1.142        | -696     |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -5            | -729     |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>10.015</b> | <b>0</b> |

| Som disponeres således  |               |          |
|-------------------------|---------------|----------|
| Foreslået udlodning     | 9.763         | 0        |
| Overført til næste år   | 252           | 0        |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>10.015</b> | <b>0</b> |

| 6. Investorerne formue                  | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 394.309        | 305.824        |
| Emissioner i året                       | 93.440         | 99.986         |
| Indløsninger i året                     | -63.270        | -11.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>424.479</b> | <b>394.309</b> |

|                                        |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b> |                |                |
| Investorerne formue primo              | 360.250        | 267.984        |
| Emissioner i året                      | 86.050         | 88.878         |
| Indløsninger i året                    | -58.500        | -10.252        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag  | 130            | 53             |
| Foreslået udlodning                    | 9.763          | 0              |
| Overført til udlodning næste år        | 252            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen        | -6.795         | 13.588         |
| <b>I alt investorerne formue</b>       | <b>391.151</b> | <b>360.250</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025   | 2024   |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|
| CHF                                                        | -9.737 | -9.864 |
| DKK                                                        | 15.973 | 20.786 |
| EUR                                                        | -2.933 | -6.742 |
| USD                                                        | -3.261 | -4.370 |

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

|                                   |           |        |        |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|
| Valuta                            |           |        |        |
| EUR Modtag variabel rente - betal | > 10 år   | 39.165 | 39.109 |
| fast rente                        |           |        |        |
| EUR Modtag fast rente - betal     | 3 - 10 år | 5.974  | 0      |
| variabel rente                    |           |        |        |
| EUR Modtag fast rente - betal     | > 10 år   | 0      | 5.966  |
| variabel rente                    |           |        |        |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures   | 0      | 0      |
| Solgte aktiefutures  | 0      | 0      |
| Købte valutafutures  | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures | 0      | 0      |
| Købte rentefutures   | 15.627 | 38.295 |
| Solgte rentefutures  | -2.602 | -2.637 |

#### Modparter til derivattransaktioner

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

### Sikkerhed for derivater

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

|                                 |     |              |          |
|---------------------------------|-----|--------------|----------|
| Likvide midler                  | EUR | 5.759        | 0        |
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |     | <b>5.759</b> | <b>0</b> |

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

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

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

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Lange obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EEMGCU9EBMY972

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 31 %

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

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

☐ med et socialt mål

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

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

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





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

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

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

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

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

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 30,95 %         | 97,84 %      | 97,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 33,97 %         | 98,31 %      | 98,31 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,84 %      | 97,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,18 %      | 98,18 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,84 %      | 97,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,18 %      | 98,18 % |

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

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

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

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

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

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

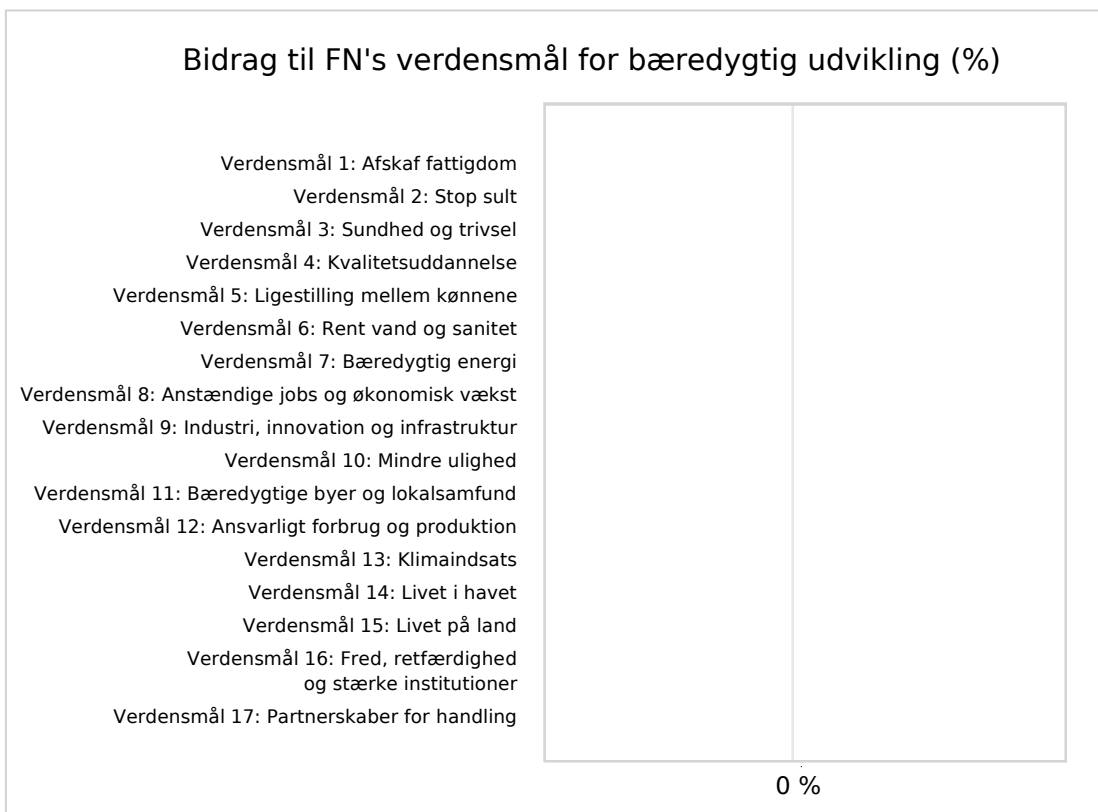
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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

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

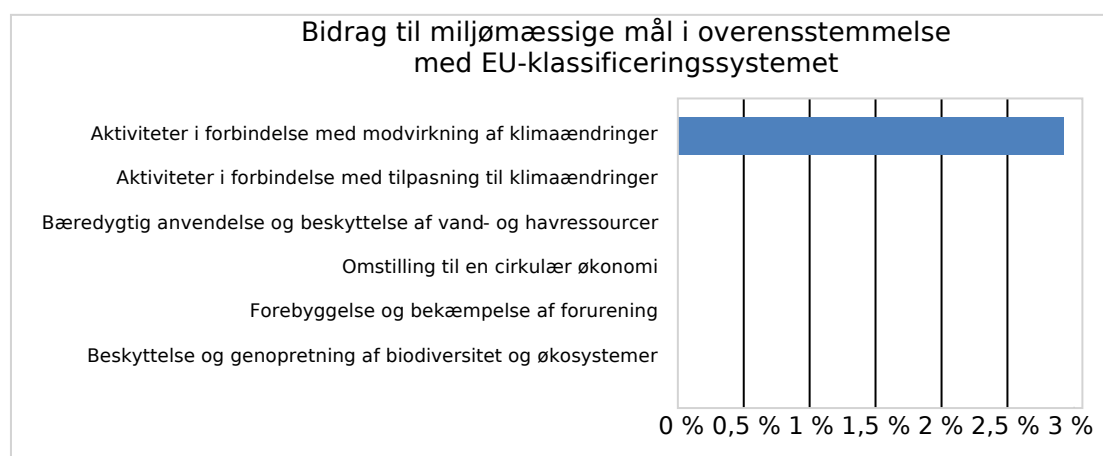
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for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

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



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

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



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

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

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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                    | Beret-tigelse                               | Dækning |         |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgas-emissioner                                                           | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 0 tCO2e                                     | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 1 tCO2e                                     | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 2.012 tCO2e                                 | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                               | 1 tCO2e                                     | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                             | 2.013 tCO2e                                 | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    | CO2-aftryk                                                                      | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                               | 0 tCO2e / mio. EUR investeret               | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                             | 39 tCO2e / mio. EUR investeret              | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    | Investeringsmodtage nde virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet            | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                | 0 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning        | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensite<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                      | 677 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning      | 74,05 % | 74,05 % |
|                                                    | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                          | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer | 74,05 % | 70,25 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 50,05 % forbrug af ikkevedvarende energi    | 74,05 % | 71,98 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                   | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi  | 74,05 % | 0,00 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                  | Dækning            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning                                                                                                                         | 0,00 %                             | 0,00 %             |
|                                                    | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet               |                                                                                                                                                             |                                    |                    |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning     | 74,05 %<br>69,98 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret | 74,05 %<br>0,00 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret | 74,05 %<br>72,04 % |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption  
og Bestikkelse**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-tigelse                                                           | Dækning            |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Sociale og personale-mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                       | 74,05 %<br>72,04 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                  | 74,05 %<br>72,04 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20,18 % lønforskel                                                      | 74,05 %<br>68,00 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 40,49 % (kvindelige bestyrelses-medlemmer/ bestyrelses-medlemmer i alt) | 74,05 %<br>69,98 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                      | 74,05 %<br>72,04 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                   | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                 | Beret-<br>tigelse                                               | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                   | 208.32 tCO <sub>2</sub> e /mio. EUR af BNP                      | 23,79 % |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.                                                                     | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 23,79 % |
|                                                    |                                                                             | Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 23,79 % |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                    | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 23,79 % |

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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                   | Sektor | % aktiver | Land    |
|-----------------------------------------|--------|-----------|---------|
| Danish Government 2.25% 15-11-2033      | Stat   | 18,80 %   | Danmark |
| Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S | Finans | 9,99 %    | Danmark |
| Jyske Realkredit 1% 01-04-2027 SDO A E  | Finans | 4,97 %    | Danmark |
| Danske Stat 2035                        | Stat   | 4,74 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E | Finans | 4,49 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E | Finans | 3,23 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark 1% 01-10-2053 SDRO S | Finans | 3,07 %    | Danmark |

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

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

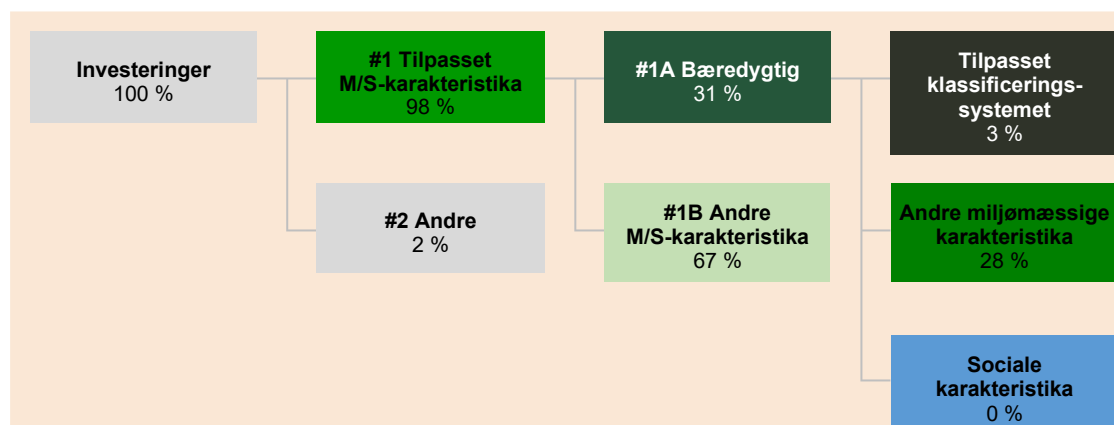




## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver         |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Kontanter                        | Kontanter                        | 1,75 %          |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,40 %          |
| Finans                           | Banker                           | 23,24 %         |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 48,81 %         |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger        | 0,01 %          |
| Statsobligationer                | Region (stat/provins)            | 2,00 %          |
| Statsobligationer                | Stat                             | 23,79 %         |
| <b>Sum</b>                       |                                  | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

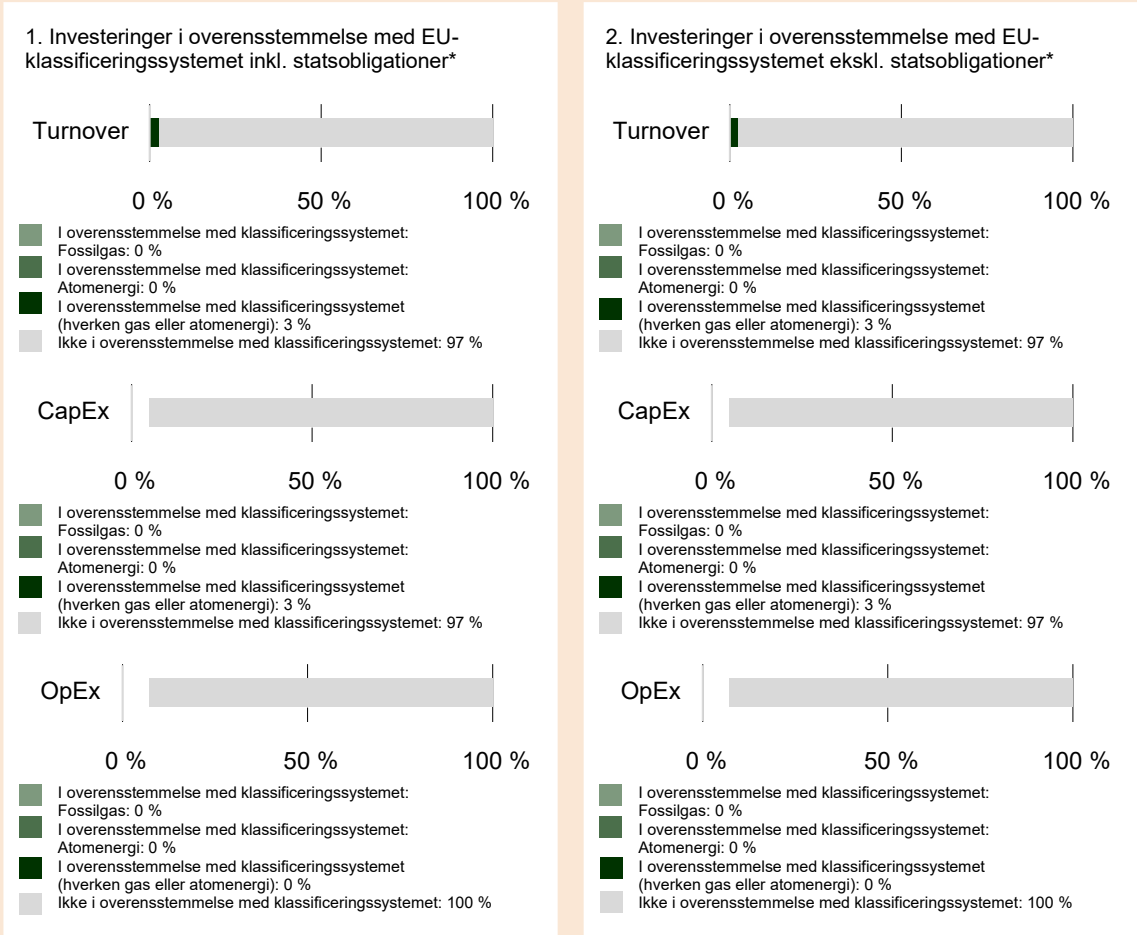
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,68 %                                                       |
| 2024             | 1,38 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 28 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

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



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

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

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

# Mellemlange Obligationer KL

Nordea Invest Mellemlange obligationer KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer med mellemlang varighed. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Mellemlange obligationer KL 1 var 2,0 pct.

Afkastet i Mellemlange obligationer KL 2 var 2,2 pct.

Benchmark afkastet var 0,5 pct.

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

**Introduceret:** januar 1984

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

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

**Fondskode:** DK0015168686 Børsnoteret  
DK0061545225 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 75 %, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 25 %

## Risikoklasse

1 2 3 4 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter</b>                                  |                |                |
| 2 Renteindtægter                               | 162.629        | 175.398        |
| 2 Renteudgifter                                | -690           | -73            |
| <b>I alt renter</b>                            | <b>161.939</b> | <b>175.325</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>                 |                |                |
| Obligationer                                   | -29.945        | 153.050        |
| Afledte finansielle instrumenter               | 79.484         | -18.747        |
| Valutakonti                                    | -8.347         | 4.645          |
| Øvrige aktiver/passiver                        | 0              | 1              |
| Handelsomkostninger                            | -237           | -200           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>40.955</b>  | <b>138.749</b> |
| Andre indtægter                                | 0              | 1              |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>202.894</b> | <b>314.075</b> |
| 4 Administrationsomkostninger                  | -30.389        | -26.901        |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>172.505</b> | <b>287.174</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |                |                |
| 5 Foreslået udlodning                          | 139.237        | 0              |
| 5 Udbetalt accountudlodning i året             | 75.642         | 70.672         |
| 5 Overført til udlodning næste år              | 2.451          | 25             |
| 5 Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -8.103         |
| Overført til investorernes formue              | -44.825        | 224.580        |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>172.505</b> | <b>287.174</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                      | 65.210           | 171.248          |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 21.241           | 28.420           |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>86.451</b>    | <b>199.668</b>   |
| <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 8.338.109        | 7.372.655        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 199.205          | 245.958          |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>8.537.314</b> | <b>7.618.614</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 94.874           | 18.488           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>94.874</b>    | <b>18.488</b>    |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 158.410          | 153.502          |
| Andre tilgodehavender                           | 1                | 0                |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 10.513           | 1.024            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>168.924</b>   | <b>154.526</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>8.887.563</b> | <b>7.991.296</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                  |                  |
| 6 Investorernes formue                          | 8.745.466        | 7.916.158        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 113              | 69.955           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>113</b>       | <b>69.955</b>    |
| <b>Anden gæld</b>                               |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                           | 3.071            | 5.182            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 138.913          | 0                |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>141.984</b>   | <b>5.182</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>8.887.563</b> | <b>7.991.296</b> |

|                                                 |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Indestående i depotselskab                      | 1.599          | 2.469          |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 4.520          | 4.115          |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 148.434        | 159.437        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 5.944          | 7.603          |
| Andre renteindtægter                            | 2.132          | 1.774          |
| Renteudgifter                                   | -690           | -73            |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>161.939</b> | <b>175.325</b> |

|                                                 |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>     | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | -29.868        | 150.282        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -78            | 2.768          |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-29.945</b> | <b>153.050</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | 6.837          | -3.379         |
| Renteterminsforretninger/futures                | 72.647         | -15.368        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>79.484</b>  | <b>-18.747</b> |
| Valutakonti                                     | -8.347         | 4.645          |
| Øvrige aktiver/passiver                         | 0              | 1              |
| Handelsomkostninger                             | -237           | -200           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>40.955</b>  | <b>138.749</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 237            | 200            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>237</b>     | <b>200</b>     |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -11.841        | -10.179        |
| Distributionshonorar                              | -5.379         | -5.391         |
| Administration                                    | -13.168        | -11.331        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-30.389</b> | <b>-26.901</b> |

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>6. Investorernes formue</b>          | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 5.117.946        | 4.758.418        |
| Emissioner i året                       | 559.474          | 535.758          |
| Indløsninger i året                     | -89.500          | -176.230         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>5.587.920</b> | <b>5.117.946</b> |

|                                              |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>      |                  |                  |
| Investorernes formue primo                   | 7.916.158        | 7.148.504        |
| Emissioner i året                            | 869.602          | 815.015          |
| Indløsninger i året                          | -138.200         | -264.926         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 1.042            | 1.064            |
| Foreslået udlodning                          | 139.237          | 0                |
| Overført til udlodning næste år              | 2.451            | 25               |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -8.103           |
| Overført fra resultatopgørelsen              | -44.825          | 224.580          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>8.745.466</b> | <b>7.916.158</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>7. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,6         | 96,2         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 1,1          | -0,7         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,7</b>  | <b>95,5</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,3          | 4,5          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Mellemlange Obligationer KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 89,3    | 151,6   | 193,7   | -401,5  | -285,1  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 3.024,2 | 2.782,6 | 2.379,8 | 2.235,6 | 2.339,5 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 4.723,6 | 4.298,3 | 3.571,3 | 3.206,0 | 3.767,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,40    | 0,00    | 0,00    | 1,60    | 0,40    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,431   | 0,430   | 0,451   | 0,500   | 0,540   |
| Årets afkast i pct.                   | 2,0     | 3,9     | 5,8     | -10,9   | -2,9    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 0,5     | 3,2     | 4,9     | -10,6   | -1,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,2     | 5,3     | 5,1     | 5,1     | 5,6     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 156,2   | 154,5   | 150,1   | 143,4   | 161,0   |
| Sharpe Ratio                          | -0,2    | -0,2    | -0,3    | -0,6    | 0,3     |
| Standardafvigelse                     | 3,8     | 4,0     | 3,9     | 3,6     | 2,2     |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,2    | -0,2    | -0,4    | -0,7    | 0,1     |
| Markedets standardafvigelse           | 3,8     | 3,8     | 3,6     | 3,0     | 1,8     |
| Tracking Error                        | 1,1     | 2,7     | 2,7     | 2,7     | 1,1     |
| Information ratio                     | 0,1     | 0,0     | 0,1     | -0,0    | 0,4     |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 108.590       | 168.401        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -6.590        | -5.404         |
| Distributionshonorar                     | -5.379        | -5.391         |
| Administration                           | -7.329        | -6.015         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>89.292</b> | <b>151.591</b> |

## 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024          |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 14             | 7             |
| Tab overført fra sidste år                   | -4.377         | 0             |
| Renter og udbytter                           | 86.244         | 94.175        |
| Kursgevinster/tab                            | 47.621         | -53.841       |
| Administrationsomkostninger                  | -19.298        | -7.001        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 4.117          | -883          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>114.321</b> | <b>32.457</b> |

## Som disponeres således

|                                  |                |               |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Foreslået udlodning              | 72.582         | 0             |
| Udbetalt acontoudlodning i året  | 40.900         | 36.720        |
| Overført til næste år            | 840            | 14            |
| Overført til modregning næste år | 0              | -4.276        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>114.321</b> | <b>32.457</b> |

## 6. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.782.630        | 2.379.816        |
| Emissioner i året                       | 293.600          | 420.148          |
| Indløsninger i året                     | -52.000          | -17.334          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>3.024.230</b> | <b>2.782.630</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                    | 4.298.254        | 3.571.293        |
| Emissioner i året                            | 456.663          | 637.557          |
| Indløsninger i året                          | -80.235          | -26.025          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 561              | 558              |
| Foreslået udlodning                          | 72.582           | 0                |
| Overført til udlodning næste år              | 840              | 14               |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -4.276           |
| Overført fra resultatopgørelsen              | -25.030          | 119.133          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>4.723.634</b> | <b>4.298.254</b> |



## Mellemlange Obligationer KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 83,2    | 135,6   | 204,8   | -496,5  | 10,5    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 2.563,7 | 2.335,3 | 2.378,6 | 2.655,7 | 3.067,1 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 4.021,8 | 3.617,9 | 3.577,2 | 3.818,5 | 4.941,6 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,60    | 0,00    | 0,00    | 1,90    | 0,00    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,290   | 0,290   | 0,290   | 0,290   | 0,290   |
| Årets afkast i pct.                   | 2,2     | 4,0     | 6,0     | -10,8   | 0,2     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 0,5     | 3,2     | 4,9     | -10,6   | -1,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,2     | -0,5    | -2,4    | -8,7    | 0,2     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 156,9   | 154,9   | 150,4   | 143,8   | 161,1   |
| Sharpe Ratio                          | 0,0     | -0,1    | -0,5    | -1,5    | -       |
| Standardafvigelse                     | 4,0     | 4,4     | 5,1     | 5,9     | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,2    | -0,2    | -0,6    | -1,7    | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 4,0     | 4,4     | 5,0     | 5,1     | -       |
| Tracking Error                        | 1,1     | 2,7     | 3,1     | -       | -       |
| Information ratio                     | 0,4     | 0,2     | 0,1     | 0,0     | -       |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 94.304        | 145.674        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -5.251        | -4.776         |
| Administration                             | -5.839        | -5.316         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>83.214</b> | <b>135.583</b> |

| 5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024          |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 12             | 6             |
| Tab overført fra sidste år                   | -3.726         | 0             |
| Renter og udbytter                           | 73.422         | 79.259        |
| Kursgevinster/tab                            | 40.541         | -45.313       |
| Administrationsomkostninger                  | -11.090        | -4.106        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 3.852          | 290           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>103.009</b> | <b>30.136</b> |

#### Som disponeres således

|                                  |                |               |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Foreslået udlodning              | 66.656         | 0             |
| Udbetalt acontoudlodning i året  | 34.742         | 33.952        |
| Overført til næste år            | 1.611          | 12            |
| Overført til modregning næste år | 0              | -3.827        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>103.009</b> | <b>30.136</b> |

| 6. Investorernes formue                 | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.335.315        | 2.378.602        |
| Emissioner i året                       | 265.874          | 115.610          |
| Indløsninger i året                     | -37.500          | -158.897         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>2.563.689</b> | <b>2.335.315</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                    | 3.617.905        | 3.577.211        |
| Emissioner i året                            | 412.940          | 177.458          |
| Indløsninger i året                          | -57.965          | -238.901         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 480              | 505              |
| Foreslået udlodning                          | 66.656           | 0                |
| Overført til udlodning næste år              | 1.611            | 12               |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -3.827           |
| Overført fra resultatopgørelsen              | -19.795          | 105.446          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>4.021.831</b> | <b>3.617.905</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

|     | 2025     | 2024     |
|-----|----------|----------|
| CHF | -95.672  | -96.909  |
| DKK | 266.864  | 325.530  |
| EUR | -106.947 | -152.164 |
| SEK | -18      | 0        |
| USD | -63.675  | -80.733  |

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

|                                              |           |         |         |
|----------------------------------------------|-----------|---------|---------|
| Valuta                                       |           |         |         |
| EUR Modtag variabel rente - betal fast rente | > 10 år   | 755.758 | 754.674 |
| EUR Modtag fast rente - betal variabel rente | 1 - 3 år  | 373.398 | 0       |
| EUR Modtag fast rente - betal variabel rente | 3 - 10 år | 134.423 | 507.093 |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |         |           |
|----------------------|---------|-----------|
| Købte aktiefutures   | 0       | 0         |
| Solgte aktiefutures  | 0       | 0         |
| Købte valutafutures  | 0       | 0         |
| Solgte valutafutures | 0       | 0         |
| Købte rentefutures   | 941.204 | 1.065.923 |
| Solgte rentefutures  | 0       | 0         |

#### Modparter til derivattransaktioner

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

### Sikkerhed for derivater

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

|                                 |     |               |          |
|---------------------------------|-----|---------------|----------|
| Likvide midler                  | EUR | 94.313        | 0        |
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |     | <b>94.313</b> | <b>0</b> |

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

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

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

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Mellemlange obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300BVG10FOC6PVL88

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

### **NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen**

Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 38,68 %         | 97,94 %      | 97,94 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 40,61 %         | 97,80 %      | 97,80 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,94 %      | 97,94 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 97,86 %      | 97,86 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 27-06-2025 | 0,00 %          | 97,94 %      | 97,94 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 27-06-2025 | 31-12-2025 | 0,00 % af i alt | 97,94 %      | 97,94 % |

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

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

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

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

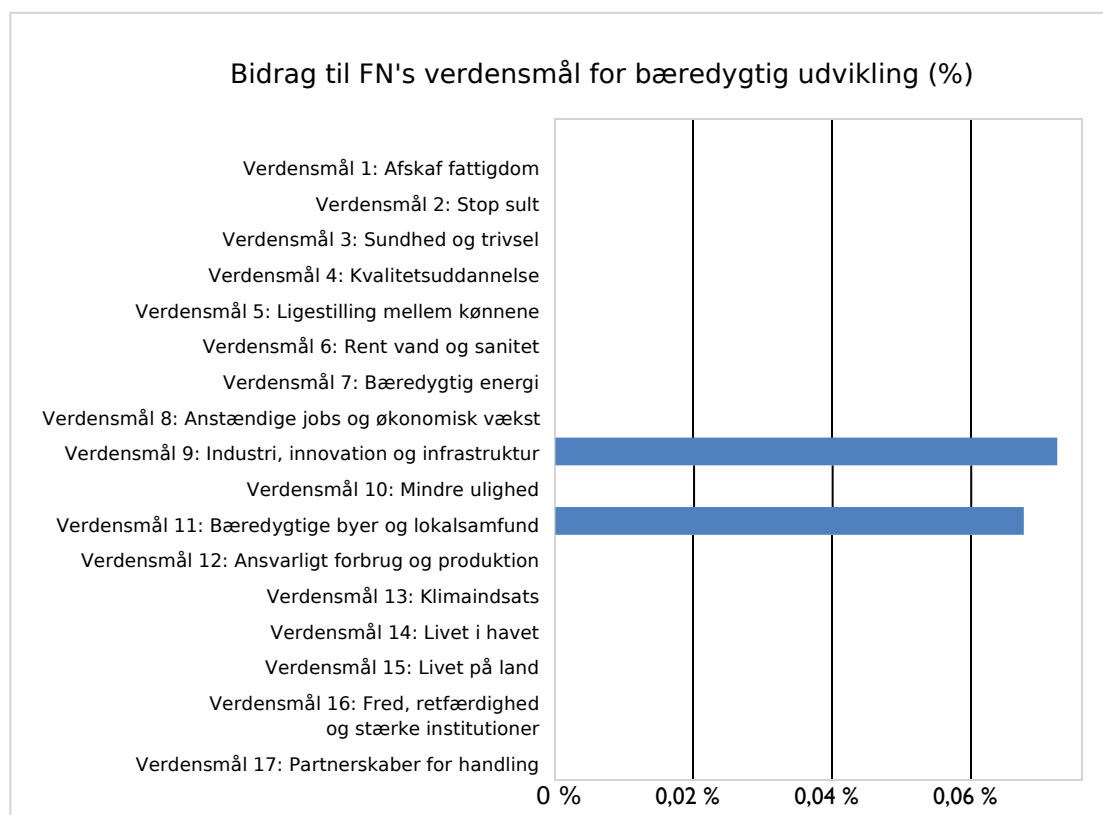
Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

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

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

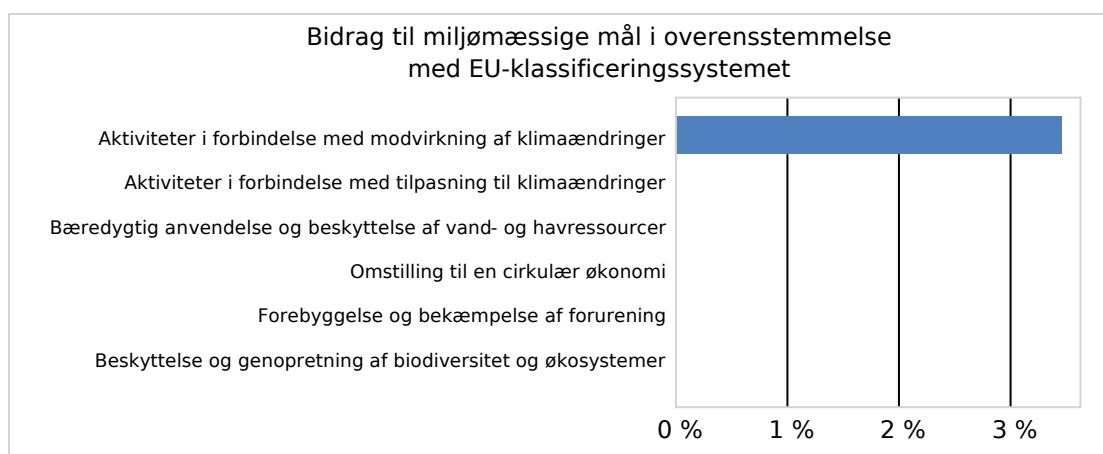
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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



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

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



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

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

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

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

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

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



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

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

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

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                                              | Beret-tigelse                                       | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                        | 4 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                        | 92,28 %                                             | 92,28 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                        | 24 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                       | 92,28 %                                             | 92,28 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                        | 39.681 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                   | 92,28 %                                             | 92,28 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                             | 28 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                       | 92,28 %                                             | 92,28 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                           | 39.709 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                   | 92,28 %                                             | 92,28 % |
|                                                    | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                            | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret          | 92,28 % |
|                                                    |                                                                                 | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                          | 38 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 92,28 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet              | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | 0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning   | 92,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                               | 720 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 92,28 % |
|                                                    | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer         | 92,28 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 52,68 % forbrug af ikkevedvarende energi            | 92,28 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi          | 92,28 % |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning   | 92,28 %           | 82,50 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 92,28 %           | 0,00 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 92,28 %           | 88,68 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                          | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Sociale og personale-mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                       | 92,28 %       | 88,68 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                  | 92,28 %       | 88,68 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20,47 % lønforskel                                                      | 92,28 %       | 77,26 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 38,89 % (kvindelige bestyrelses-medlemmer/ bestyrelses-medlemmer i alt) | 92,28 %       | 82,53 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                      | 92,28 %       | 88,68 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                  | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 208.94 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 5,69 %        | 5,69 %  |
| Sociale karakteristika                             | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 5,69 %        | 5,18 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 5,69 %        | 5,18 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 5,69 %        | 5,69 %  |

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer                              | Sektor | % aktiver | Land    |
|----------------------------------------------------|--------|-----------|---------|
| Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO A T          | Finans | 6,18 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S            | Finans | 5,55 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2                 | Finans | 4,71 %    | Danmark |
| Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M       | Finans | 4,14 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1% 01-04-2026 IO SDRO A 2            | Finans | 3,27 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 4% 01-10-2056 SDO E            | Finans | 2,72 %    | Danmark |
| DLR Kredit 1% 01-04-2026 SDO A B                   | Finans | 2,41 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark 1% 01-01-2029 SDRO A T          | Finans | 2,15 %    | Danmark |
| KommuneKredit 0.5% 19-06-2039                      | Stat   | 2,07 %    | Danmark |
| Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2028 SO              | Finans | 2,00 %    | Danmark |
| Realkredit Danmark 1.5% 01-10-2050 SDRO S          | Finans | 1,76 %    | Danmark |
| Danish Government 0.5% 15-11-2029                  | Stat   | 1,75 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit FRN 01-10-2025 IO CIBOR 3M SDO | Finans | 1,69 %    | Danmark |
| Nordea Kredit 1.5% 01-10-2052 SDRO 2               | Finans | 1,68 %    | Danmark |
| Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E            | Finans | 1,62 %    | Danmark |

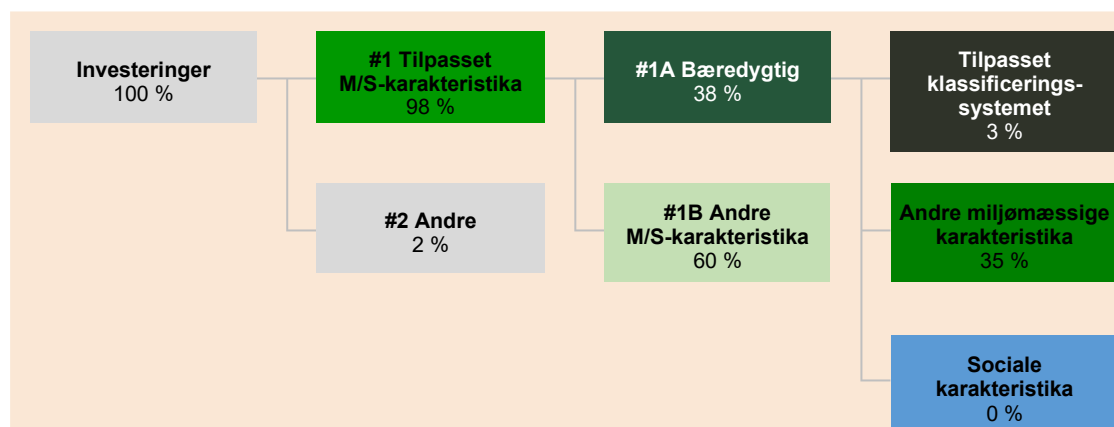
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

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

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

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

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

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver         |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Kontanter                        | Kontanter                        | 1,70 %          |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,32 %          |
| Finans                           | Banker                           | 25,15 %         |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 63,53 %         |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger        | 0,01 %          |
| Statsobligationer                | Region (stat/provins)            | 3,61 %          |
| Statsobligationer                | Stat                             | 5,69 %          |
| <b>Sum</b>                       |                                  | <b>100,00 %</b> |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja

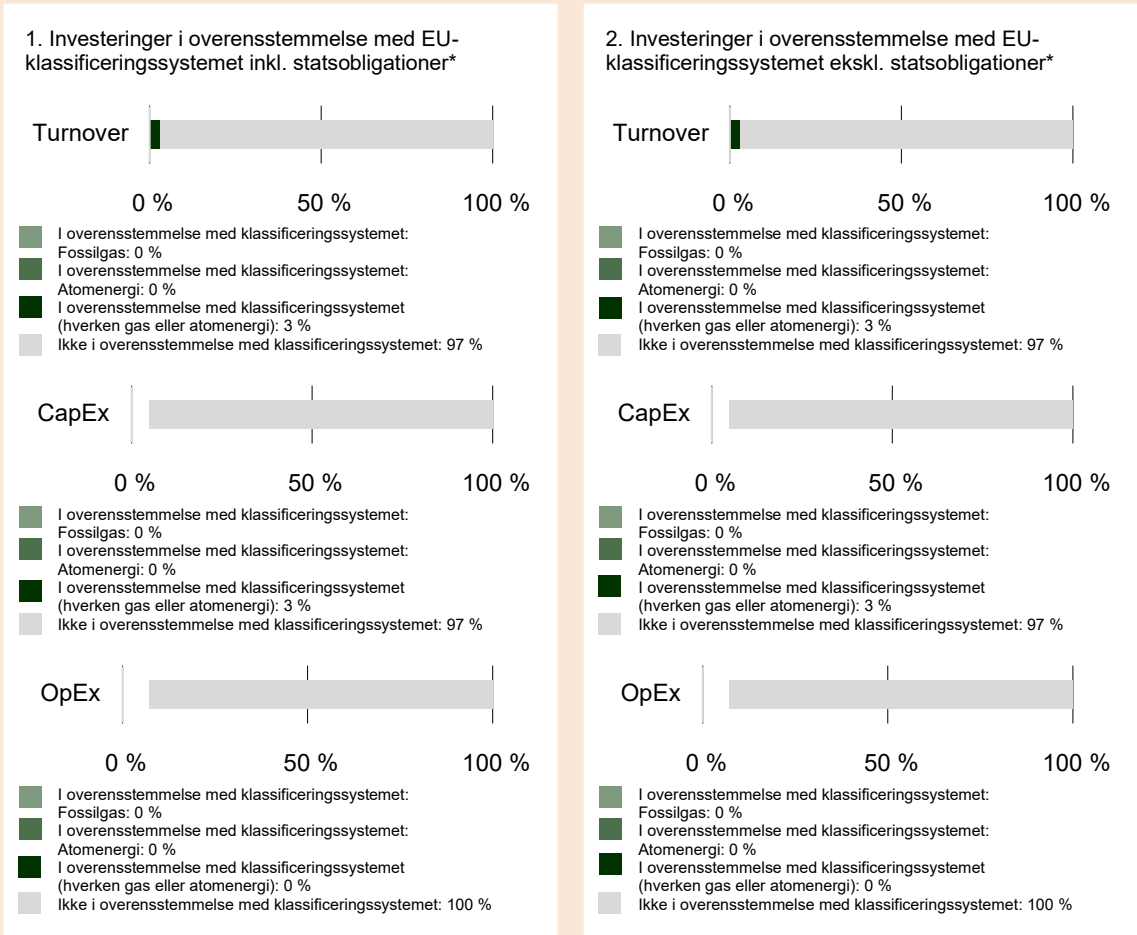
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 3,05 %                                                       |
| 2024             | 1,38 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 35 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



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

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 0 %.



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

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



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

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

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



# Obligationer Ansvarlig KL

Nordea Invest Obligationer Ansvarlig KL investerer globalt i virksomhedsobligationer samt stats- og statsgaranterede obligationer. Der kan investeres i både investment grade-obligationer og high yield obligationer, samt obligationer fra emerging markets landene. Ved investeringerne tages der hensyn til ansvarlighed, herunder miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (ESG). Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, hvilket betyder, at vi udvælger de investeringer, som vi vurderer har det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil.

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Obligationer Ansvarlig KL 1 var 2,7 pct.

Afkastet i Obligationer Ansvarlig KL 2 var 3,0 pct.

Afkastet i Obligationer Ansvarlig KL 3 var 3,0 pct.

Benchmark afkastet var 3,5 pct.

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

**Introduceret:** juni 2019

**Udbyttebetalende**

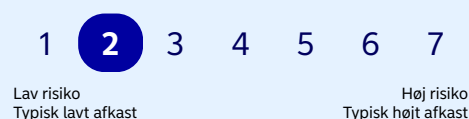
**SFDR kategori:** Artikel 8

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

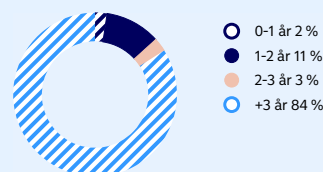
**Fondskode:** DK0061139748 Børsnoteret  
DK0061542552 Unoteret (oktober 2021)  
DK0061415874 Unoteret (december 2020)

**Benchmark:** ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 18 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 18 %, JP Morgan EMU Gov Bond 1-3 Year (Hedged DKK) 17 %, JP Morgan EMU Government Bond (Hedged DKK) 17 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 15 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 15 %

## Risikoklasse



## Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter</b>                      |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 17.104         | 15.336         |
| 2 Renteudgifter                    | -256           | -140           |
| <b>I alt renter</b>                | <b>16.848</b>  | <b>15.196</b>  |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>     |                |                |
| Obligationer                       | 1.652          | 10.000         |
| Kapitalandele                      | 330.709        | 339.586        |
| Afledte finansielle instrumenter   | -36.498        | -26.169        |
| Valutakonti                        | -4.632         | -6.357         |
| Handelsomkostninger                | -16            | -13            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>291.216</b> | <b>317.047</b> |
| 4 Andre indtægter                  | 7.695          | 6.819          |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>315.759</b> | <b>339.062</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -36.823        | -31.635        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>278.936</b> | <b>307.426</b> |
| 6 Skat                             | -50            | -3             |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>278.886</b> | <b>307.424</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| Foreslået udlodning                | 471.528        | 144.545        |
| Overført til investorernes formue  | -192.643       | 162.879        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>278.886</b> | <b>307.424</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025              | 2024             |
|----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                   |                  |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                   |                  |
| Indestående i depotselskab                               | 135.321           | 169.631          |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 914               | 448              |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>136.234</b>    | <b>170.079</b>   |
| <b>Obligationer</b>                                      |                   |                  |
| Noterede obligationer fra udenlandske udsteder           | 857.084           | 666.029          |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>857.084</b>    | <b>666.029</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                   |                  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 9.213.015         | 8.413.973        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>9.213.015</b>  | <b>8.413.973</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                   |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 7.230             | 6.912            |
| Andre tilgodehavender                                    | 0                 | 15               |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 1.786             | 1.079            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>9.016</b>      | <b>8.005</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>10.215.349</b> | <b>9.258.087</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                   |                  |
| 7 Investorernes formue                                   | 10.197.040        | 9.248.762        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                   |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 3.853             | 2.423            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>3.853</b>      | <b>2.423</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                   |                  |
| Skyldige omkostninger                                    | 3.545             | 3.112            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 10.911            | 3.789            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>14.455</b>     | <b>6.901</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>10.215.349</b> | <b>9.258.087</b> |

|                                                 |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab                      | 2.463         | 5.222         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 10            | 24            |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 14.631        | 10.089        |
| Renteudgifter                                   | -256          | -140          |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>16.848</b> | <b>15.196</b> |

|                                                          |                |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>              | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 1.652          | 10.000         |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>1.652</b>   | <b>10.000</b>  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 330.709        | 339.586        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>330.709</b> | <b>339.586</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                        | -38.828        | -26.582        |
| Renteterminsforretninger/futures                         | 2.330          | 414            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>-36.498</b> | <b>-26.169</b> |
| Valutakonti                                              | -4.632         | -6.357         |
| Handelsomkostninger                                      | -16            | -13            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                       | <b>291.216</b> | <b>317.047</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                | 16             | 13             |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                          | <b>16</b>      | <b>13</b>      |

|                              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>4. Andre indtægter</b>    | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Andre indtægter              | 0            | 1            |
| Kick-back indtægter          | 7.695        | 6.818        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>7.695</b> | <b>6.819</b> |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -15.181        | -20.778        |
| Distributionshonorar                              | -602           | -581           |
| Administration                                    | -21.040        | -10.276        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-36.823</b> | <b>-31.635</b> |

## 6. Skat

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

|                                         |                   |                  |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>7. Investorenes formue</b>           | <b>2025</b>       | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                   |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 9.636.317         | 8.010.166        |
| Emissioner i året                       | 1.339.975         | 1.785.655        |
| Indløsninger i året                     | -497.883          | -159.503         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>10.478.409</b> | <b>9.636.317</b> |

|                                               |                   |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>        |                   |                  |
| Investorenes formue primo                     | 9.248.762         | 7.413.786        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -144.880          | -5.275           |
| Emissioner i året                             | 1.290.239         | 1.679.737        |
| Indløsninger i året                           | -477.412          | -149.945         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1.445             | 3.036            |
| Foreslået udlodning                           | 471.528           | 144.545          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -192.643          | 162.879          |
| <b>I alt investorenes formue</b>              | <b>10.197.040</b> | <b>9.248.762</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 8,4          | 19,7         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 90,3         | 78,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,7</b>  | <b>98,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,3          | 1,9          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

|                                                                                        |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Nordea 1 SICAV European Corporate Stars Bond Fund                                      | 10,9        | 10,8        |
| Nordea 1 SICAV European High Yield Stars Bond Fund                                     | 9,7         | 13,8        |
| Nordea 1 SICAV European Sustain Labelled Bond Fund                                     | 13,1        | 13,9        |
| Nordea 1 SICAV North American High Yield Stars Bond Fund                               | 17,3        | 17,6        |
| Nordea 1 SICAV US Corporate Stars Bond Fund                                            | 9,3         | 9,6         |
| Nordea Euro Medium Term Bond Fund                                                      | 24,3        | 24,5        |
| Nordea Pro Euro Bond Fund                                                              | 9,4         | 9,4         |

## Obligationer Ansvarlig KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 4,6   | 5,7   | 10,0  | -23,0 | -8,5  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 192,3 | 181,6 | 175,8 | 161,1 | 160,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 186,4 | 174,1 | 168,2 | 144,7 | 167,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,50  | 1,50  | 3,00  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,711 | 0,711 | 0,725 | 0,784 | 0,798 |
| Årets afkast i pct.                   | 2,7   | 3,5   | 6,5   | -13,7 | -1,1  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,5   | 3,5   | 6,5   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,4   | -0,0  | -0,8  | -2,8  | 1,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 97,0  | 95,9  | 95,6  | 89,8  | 104,1 |
| Sharpe Ratio                          | 1,2   | 1,2   | -0,1  | -0,5  | 0,3   |
| Standardafvigelse                     | 3,7   | 4,2   | 5,8   | 6,0   | 5,8   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 1,8   | 1,9   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 3,5   | 3,1   | 3,5   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 0,5   | 1,1   | 1,5   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,4  | -0,3  | -0,0  | -     | -     |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 5.738        | 6.862        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -240         | -363         |
| Distributionshonorar                     | -602         | -581         |
| Administration                           | -333         | -180         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>4.562</b> | <b>5.738</b> |

### 7. Investorernes formue

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 181.565        | 175.836        |
| Emissioner i året                             | 18.192         | 10.228         |
| Indløsninger i året                           | -7.500         | -4.500         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>192.256</b> | <b>181.565</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 174.112        | 168.187        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -2.656         | -5.275         |
| Emissioner i året                             | 17.518         | 9.550          |
| Indløsninger i året                           | -7.128         | -4.150         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 26             | 62             |
| Foreslået udlodning                           | 8.652          | 2.723          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -4.089         | 3.015          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>186.436</b> | <b>174.112</b> |

## Obligationer Ansvarlig KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 13,5  | 15,7  | 27,7  | -69,0 | -1,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 476,7 | 443,1 | 444,1 | 479,5 | 507,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 484,0 | 443,5 | 428,0 | 432,6 | 528,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,50  | 1,50  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,419 | 0,422 | 0,418 | 0,415 | 0,413 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,0   | 3,8   | 6,8   | -13,4 | -0,2  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,5   | 3,5   | 6,5   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | -0,3  | -1,3  | -3,5  | -11,1 | -0,2  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 101,5 | 100,1 | 96,4  | 90,2  | 104,1 |
| Sharpe Ratio                          | 1,2   | 1,3   | -0,6  | -1,9  | -     |
| Standardafvigelse                     | 3,7   | 4,2   | 5,5   | 5,7   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 1,8   | 1,9   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 3,5   | 3,1   | 3,5   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 0,5   | 1,1   | 1,5   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,1  | -0,1  | 0,1   | -     | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 15.280        | 17.366        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -731          | -1.084        |
| Administration                             | -1.013        | -536          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>13.536</b> | <b>15.746</b> |

| 7. Investorernes formue                       | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 443.150        | 444.073        |
| Emissioner i året                             | 54.436         | 21.577         |
| Indløsninger i året                           | -20.895        | -22.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>476.691</b> | <b>443.150</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 443.466        | 428.022        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -6.716         | 0              |
| Emissioner i året                             | 54.554         | 21.426         |
| Indløsninger i året                           | -20.871        | -21.884        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 69             | 156            |
| Foreslået udlodning                           | 21.451         | 6.647          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -7.915         | 9.098          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>484.037</b> | <b>443.466</b> |

## Obligationer Ansvarlig KL 3

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 260,8   | 285,9   | 414,3   | -634,3  | -15,7   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 9.809,5 | 9.011,6 | 7.390,3 | 5.986,7 | 4.050,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 9.526,6 | 8.631,2 | 6.817,6 | 5.169,5 | 4.038,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,50    | 1,50    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,419   | 0,421   | 0,419   | 0,415   | 0,420   |
| Årets afkast i pct.                   | 3,0     | 3,8     | 6,8     | -13,4   | -0,7    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,5     | 3,5     | 6,5     | -       | -       |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | -0,3    | -1,1    | -2,6    | -6,8    | -0,3    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 97,1    | 95,8    | 92,3    | 86,3    | 99,7    |
| Sharpe Ratio                          | 1,2     | 1,3     | -0,5    | -1,5    | -0,2    |
| Standardafvigelse                     | 3,7     | 4,2     | 4,8     | 4,6     | 2,0     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3     | 1,8     | 1,9     | -       | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 3,5     | 3,1     | 3,5     | -       | -       |
| Tracking Error                        | 0,5     | 1,1     | 1,5     | -       | -       |
| Information ratio                     | -0,1    | -0,1    | 0,1     | -       | -       |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 294.692        | 314.830        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -14.210        | -19.331        |
| Administration                           | -19.694        | -9.560         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>260.787</b> | <b>285.939</b> |

### 7. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 9.011.603        | 7.390.257        |
| Emissioner i året                       | 1.267.347        | 1.753.849        |
| Indløsninger i året                     | -469.489         | -132.503         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>9.809.461</b> | <b>9.011.603</b> |

### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 8.631.184        | 6.817.577        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -135.508         | 0                |
| Emissioner i året                             | 1.218.167        | 1.648.761        |
| Indløsninger i året                           | -449.413         | -123.911         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1.349            | 2.818            |
| Foreslået udlodning                           | 441.426          | 135.174          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -180.639         | 150.765          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>9.526.567</b> | <b>8.631.184</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| DKK                                                        | 9.696.327  | 8.813.026  |
| EUR                                                        | -9.700.180 | -8.815.450 |
| Den underliggende eksponering opnået gennem futures        |            |            |
| Købte aktiefutures                                         | 0          | 0          |
| Solgte aktiefutures                                        | 0          | 0          |
| Købte valutafutures                                        | 0          | 0          |
| Solgte valutafutures                                       | 0          | 0          |
| Købte rentefutures                                         | 169.973    | 97.536     |
| Solgte rentefutures                                        | -38.560    | -26.434    |
| Modparter til derivattransaktioner                         |            |            |
| BNP Paribas SA                                             |            |            |
| BofA Securities Europe SA                                  |            |            |
| Citibank Europe PLC                                        |            |            |
| Citigroup Global Markets Europe AG                         |            |            |
| Deutsche Bank AG                                           |            |            |
| Goldman Sachs Bank Europe SE                               |            |            |
| JP Morgan SE                                               |            |            |
| Morgan Stanley Europe SE                                   |            |            |
| Nordea Bank Abp                                            |            |            |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB                           |            |            |

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Obligationer Ansvarlig KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300T7DVJ4OEBZB9F03

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 48 %

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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





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

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

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 48,28 %         | 96,20 %      | 96,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 47,35 %         | 95,47 %      | 95,30 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 8,45 %          | 96,64 %      | 65,97 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 95,53 %      | 95,53 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,20 %      | 96,20 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 95,53 %      | 95,53 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 96,01 %      | 96,01 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,26 %      | 96,26 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                              |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                  |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                     |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                      |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

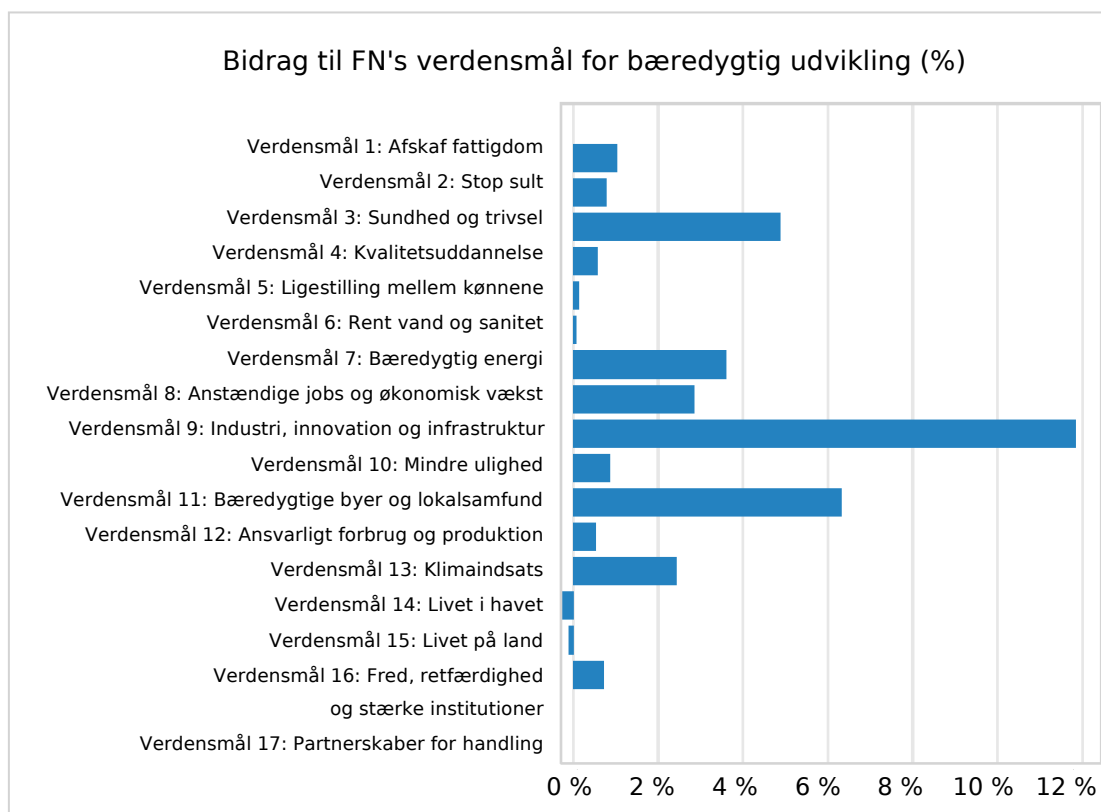
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

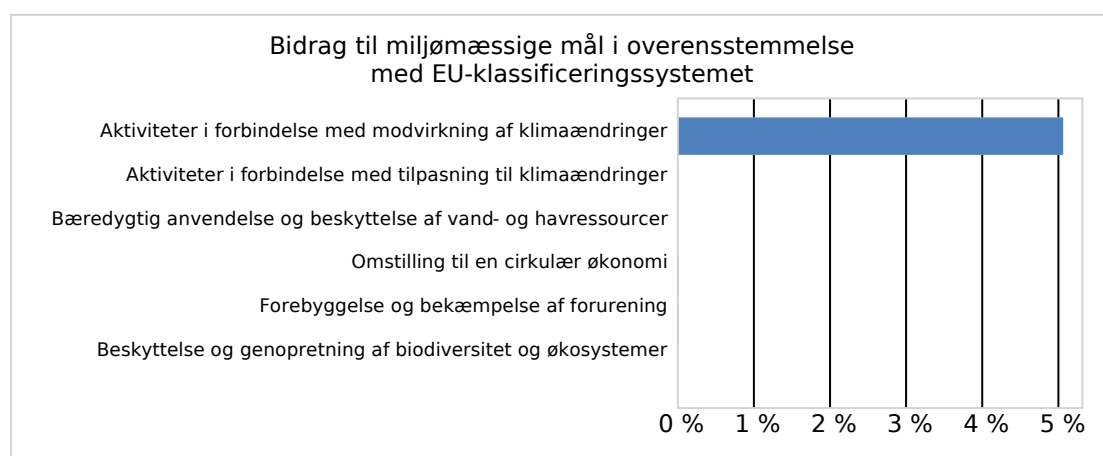
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                   | Beret-tigelse                                     | Dækning |         |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgas-emissioner                                                                    | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | 34.747 tCO2e                                      | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    |                                                                                          | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | 12.541 tCO2e                                      | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    |                                                                                          | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | 348.086 tCO2e                                     | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    |                                                                                          | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                                              | 47.284 tCO2e                                      | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    |                                                                                          | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                                            | 395.370 tCO2e                                     | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    | CO2-aftryk                                                                               | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                                                              | 51 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                 | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    |                                                                                          | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                                                            | 428 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                | 71,91 % | 64,54 % |
|                                                    | Investeringsmodtage<br>nde virksomheders<br>drivhusgas-<br>emissionsintensitet           | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                                         | 80 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning       | 71,91 % | 65,87 % |
|                                                    |                                                                                          | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                              | 682 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning      | 71,91 % | 65,64 % |
|                                                    | Eksponering for<br>virksomheder, der er<br>aktive i sektoren for<br>fossile brændstoffer | Andel af investeringer<br>i virksomheder, der er<br>aktive i sektoren for fossile<br>brændstoffer                                                                                                                | 3,80 % investeringer<br>i fossile<br>brændstoffer | 71,91 % | 59,60 % |
|                                                    | Andel af forbrug og<br>produktion af<br>ikkevedvarende<br>energi                         | Andel af<br>investeringsmodtagende<br>virksomheders forbrug af<br>ikkevedvarende energi og<br>produktion af ikkevedvarende<br>energi fra ikkevedvarende<br>energikilder i forhold til<br>vedvarende energikilder | 60,32 % forbrug af<br>ikkevedvarende<br>energi    | 71,91 % | 48,64 % |
|                                                    |                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                  | 71,75 % produktion<br>af ikkevedvarende<br>energi | 71,91 % | 4,21 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                | Dækning            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,89 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,17 %                           | 0,12 %             |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 1,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,31 %                           | 0,13 %             |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,53 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 14,44 %                          | 10,94 %            |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 1,19 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 5,47 %                           | 5,19 %             |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 4,32 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,32 %                           | 0,30 %             |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,15 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,91 %                           | 0,77 %             |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,08 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 2,60 %                           | 1,98 %             |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,48 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,69 %                           | 1,21 %             |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,41 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 4,79 %                           | 4,37 %             |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,40 % med negativ indvirkning   | 71,91 %<br>63,05 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 71,91 %<br>2,26 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 22,59 tons / mio. EUR investeret | 71,91 %<br>57,58 % |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                                     | Dækning |         |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                     | 71,91 % | 59,93 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,44 % uden politikker                                                                | 71,91 % | 61,45 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 15,59 % lønforskel                                                                    | 71,91 % | 34,56 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 34,11 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 71,91 % | 58,52 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 71,91 % | 60,86 % |



## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                              | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                       | Parameterværdi                                                                | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)    | Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet                                                                                                                                                                                                                    | 222.94 tCO <sub>2</sub> e /<br>mio. EUR af BNP                                | 24,29 %           | 24,27 % |
| Sociale<br>karakteristika                          | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder | Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.                                                                     | 0 investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser         | 24,29 %           | 23,90 % |
|                                                    |                                                                              | Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 24,29 %           | 23,90 % |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                   | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                     | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 24,29 %           | 24,29 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer                             | Sektor | % aktiver | Land     |
|---------------------------------------------------|--------|-----------|----------|
| French Republic Government B 2.5% 24-09-2026      | Stat   | 1,06 %    | Frankrig |
| Spain Government Bond 2.5% 31-05-2027             | Stat   | 1,00 %    | Spanien  |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027     | Stat   | 0,93 %    | Italien  |
| Spain Government Bond 2.8% 31-05-2026             | Stat   | 0,83 %    | Spanien  |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.65% 15-06-2028     | Stat   | 0,81 %    | Italien  |
| Bundesobligation 1.3% 15-10-2027                  | Stat   | 0,68 %    | Tyskland |
| French Republic Government B 0.75% 25-02-2028     | Stat   | 0,51 %    | Frankrig |
| French Republic Government B 0.000000% 25-02-2027 | Stat   | 0,48 %    | Frankrig |
| Italy Buoni Poliennali Del T 3.45% 15-07-2027     | Stat   | 0,48 %    | Italien  |
| Bundesschatzanweisungen 2.7% 17-09-2026           | Stat   | 0,40 %    | Tyskland |
| French Republic Government B 1% 25-11-2025        | Stat   | 0,36 %    | Frankrig |
| Bundesobligation 0.000000% 10-04-2026             | Stat   | 0,36 %    | Tyskland |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028             | Finans | 0,36 %    | Italien  |
| Kreditanstalt fuer Wiederauf 2.375% 04-10-2029    | Finans | 0,35 %    | Tyskland |
| Italy Buoni Poliennali Del T 0,000000% 01-04-2026 | Stat   | 0,35 %    | Italien  |

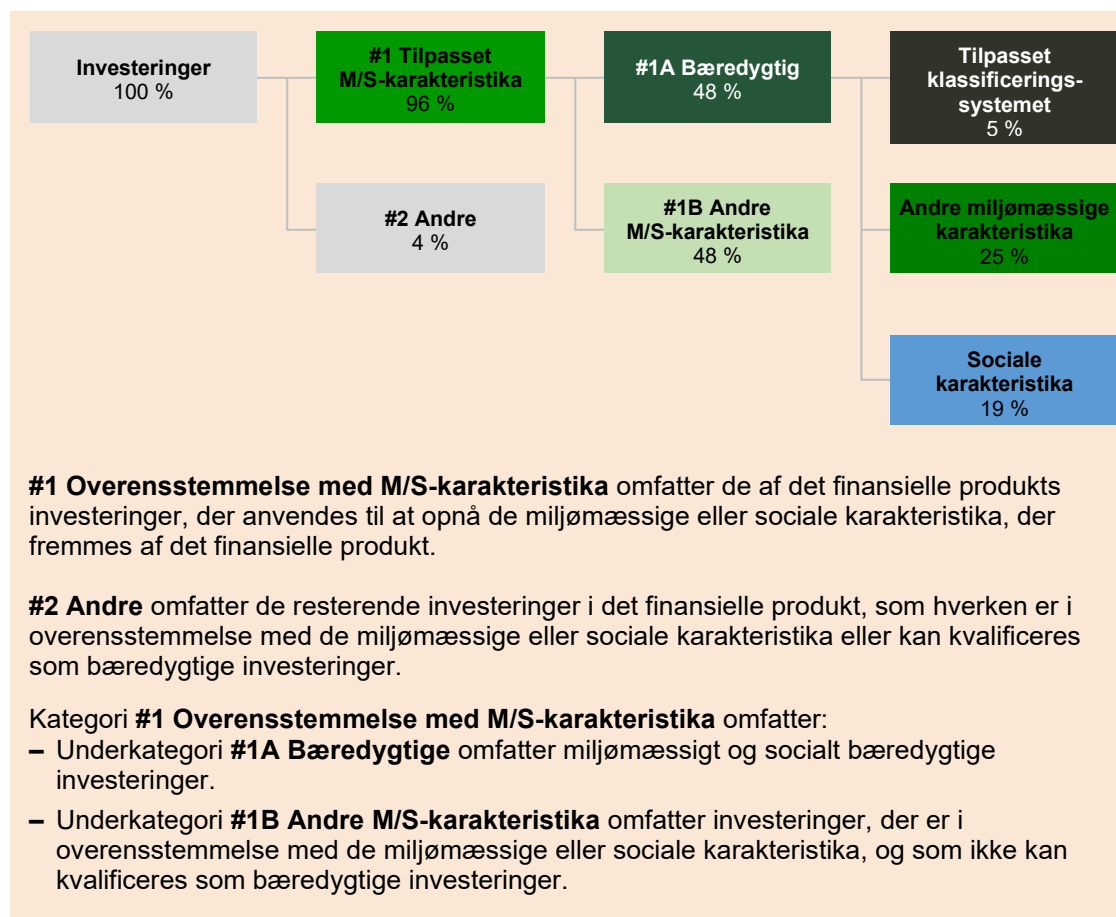
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver |
|----------------------------------|----------------------------------|---------|
| Råvarer                          | Kemikalier                       | 0,81 %  |
| Råvarer                          | Skovprodukter og papir           | 0,21 %  |
| Råvarer                          | Jern/stål                        | 0,34 %  |
| Råvarer                          | Minedrift                        | 0,46 %  |
| Kontanter                        | Kontanter                        | 3,89 %  |
| Kommunikation                    | Reklame                          | 0,27 %  |
| Kommunikation                    | Internet                         | 0,79 %  |
| Kommunikation                    | Medier                           | 2,35 %  |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                | 3,81 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Luftfartsselskaber               | 0,16 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Beklædning                       | 0,07 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                   | 2,18 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Autodele og -udstyr              | 0,60 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Distribution/engros              | 0,29 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Underholdning                    | 0,51 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Boligbyggere                     | 0,59 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Boligindretning                  | 0,08 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Husholdningsartikler             | 0,15 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Fritid                           | 0,28 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Logi                             | 0,73 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                           | 1,21 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Legetøj/Spil/Hobber              | 0,00 %  |
| Stabilt forbrug                  | Landbrug                         | 0,38 %  |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                      | 0,26 %  |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                     | 0,31 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester           | 3,98 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kosmetik/personlig pleje         | 0,30 %  |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                        | 1,68 %  |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                   | 0,37 %  |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                  | 1,82 %  |
| Stabilt forbrug                  | Husholdningsprodukter/-artikler  | 0,03 %  |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                       | 1,79 %  |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | -0,06 % |
| Diversificeret                   | Holdingselskaber-Diverse         | 0,09 %  |
| Energi                           | Energi, alternative kilder       | 0,37 %  |
| Energi                           | Pipelines                        | 0,02 %  |
| Finans                           | Banker                           | 15,70 % |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 3,55 %  |
| Finans                           | Forsikring                       | 2,96 %  |
| Finans                           | Investeringsselskaber            | 0,01 %  |
| Finans                           | Private Equity                   | 0,05 %  |

| Sektor                                    | Undersektor                       | Aktiver         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Finans                                    | Fast ejendom                      | 2,54 %          |
| Finans                                    | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 2,69 %          |
| Finans                                    | Opsparinger og lån                | 0,64 %          |
| Valutaterminsforretninger                 | Valutaterminsforretninger         | -0,03 %         |
| Statsobligationer                         | Multinationale                    | 0,32 %          |
| Statsobligationer                         | Kommune                           | 0,24 %          |
| Statsobligationer                         | Region (stat/provins)             | 0,03 %          |
| Statsobligationer                         | REGIONALT(STAT/PROVINS)           | 0,60 %          |
| Statsobligationer                         | Stat                              | 25,49 %         |
| Industriel                                | Byggematerialer                   | 1,11 %          |
| Industriel                                | Elektriske komponenter og udstyr  | 0,35 %          |
| Industriel                                | Elektronik                        | 0,23 %          |
| Industriel                                | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 0,41 %          |
| Industriel                                | Miljøstyring                      | 0,48 %          |
| Industriel                                | Hånd-/maskinværktøj               | 0,17 %          |
| Industriel                                | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,10 %          |
| Industriel                                | Maskiner diversificerede          | 0,30 %          |
| Industriel                                | Metalfabrikation/hardware         | 0,24 %          |
| Industriel                                | Diverse producenter               | 0,17 %          |
| Industriel                                | Emballage og beholdere            | 1,44 %          |
| Industriel                                | Transport                         | 0,49 %          |
| Industriel                                | Lastbilkørsel og leasing          | 0,07 %          |
| Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom | FNMA COLLATERAL                   | 0,50 %          |
| Teknologi                                 | Computere                         | 0,63 %          |
| Teknologi                                 | Kontor- og forretningsudstyr      | 0,05 %          |
| Teknologi                                 | Halvledere                        | 0,72 %          |
| Teknologi                                 | Software                          | 0,99 %          |
| Forsyningsværker                          | Elektricitet                      | 5,01 %          |
| Forsyningsværker                          | Gas                               | 0,49 %          |
| Forsyningsværker                          | Vand                              | 0,12 %          |
| <b>Sum</b>                                |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

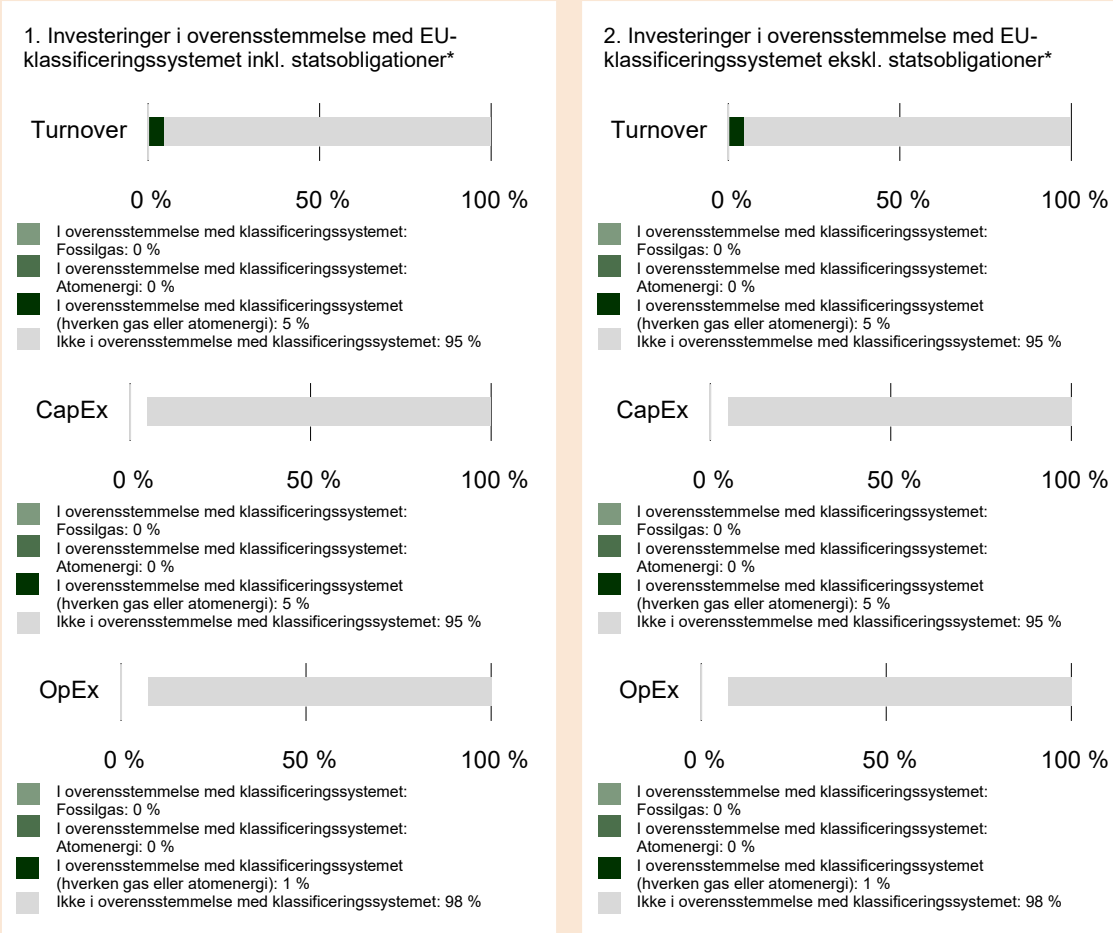
**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

- ☒ Ja
- ☒ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,10 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,78 %  |
| Sum                           | 0,88 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 4,77 %                                                       |
| 2024             | 2,94 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 25 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 19 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).



# Verdens Obligationsmarkeder KL

Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL investerer i globale obligationer - primært virksomhedsobligationer. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Verdens Obligationsmarkeder KL 1 var 3,4 pct.

Afkastet i Verdens Obligationsmarkeder KL 2 var 3,9 pct.

Benchmark afkastet var 4,4 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** december 2011

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060353886 Børsnoteret  
DK0061546116 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 35 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 35 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 15 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 15 %

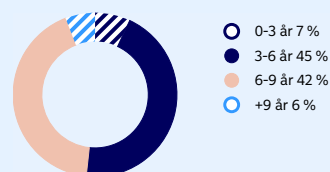
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                      |               |               |
| 2 Renteindtægter                               | 12.455        | 15.131        |
| 2 Renteudgifter                                | -83           | -57           |
| 3 Udbytter                                     | 0             | 3.525         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                | <b>12.372</b> | <b>18.600</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>                   |               |               |
| Obligationer                                   | 662           | 8.145         |
| Kapitalandele                                  | 26.377        | 17.623        |
| Afledte finansielle instrumenter               | -1.116        | -5.369        |
| Valutakonti                                    | -207          | -171          |
| Handelsomkostninger                            | -82           | -73           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>25.634</b> | <b>20.155</b> |
| 5 Andre indtægter                              | 2             | 527           |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>38.008</b> | <b>39.282</b> |
| 6 Administrationsomkostninger                  | -7.469        | -7.008        |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>30.538</b> | <b>32.274</b> |
| 7 Skat                                         | -53           | 0             |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>30.485</b> | <b>32.274</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |               |               |
| 8 Foreslået udlodning                          | 12.538        | 0             |
| 8 Overført til udlodning næste år              | 439           | 0             |
| 8 Overført til modregning i udlodning næste år | 0             | -22.427       |
| Overført til investorernes formue              | 17.509        | 54.701        |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>30.485</b> | <b>32.274</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025             | 2024           |
|----------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                  |                |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                  |                |
| Indestående i depotselskab                               | 10.658           | 10.182         |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 1.096            | 1.034          |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>11.754</b>    | <b>11.216</b>  |
| <b>Obligationer</b>                                      |                  |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 21.880           | 17.615         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 359.421          | 268.483        |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>381.300</b>   | <b>286.098</b> |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                  |                |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 724.172          | 542.383        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>724.172</b>   | <b>542.383</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 4.169            | 2.535          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>4.169</b>     | <b>2.535</b>   |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                  |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 6.982            | 5.140          |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 1.312            | 681            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>8.293</b>     | <b>5.821</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>1.129.688</b> | <b>848.053</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                  |                |
| 9 Investorernes formue                                   | 1.128.125        | 846.895        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 64               | 60             |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>64</b>        | <b>60</b>      |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                  |                |
| Skyldige omkostninger                                    | 765              | 635            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 734              | 464            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>1.499</b>     | <b>1.098</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>1.129.688</b> | <b>848.053</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 292           | 511           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 97            | 64            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 806           | 630           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 9.557         | 13.657        |
| Unoterede obligationer                          | 0             | 31            |
| Andre renteindtægter                            | 1.703         | 239           |
| Renteudgifter                                   | -83           | -57           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>12.372</b> | <b>15.075</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                          | 2025     | 2024         |
|------------------------------------------|----------|--------------|
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 0        | 3.525        |
| <b>I alt udbytter</b>                    | <b>0</b> | <b>3.525</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                          | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 124           | 207           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 539           | 7.884         |
| Unoterede obligationer                                   | 0             | 53            |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>662</b>    | <b>8.145</b>  |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 0             | -4.046        |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 26.377        | 21.668        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>26.377</b> | <b>17.623</b> |
| Valutaterminsforsretninger/futures                       | -1.403        | -2.603        |
| Renteterminsforsretninger/futures                        | 287           | -2.766        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>-1.116</b> | <b>-5.369</b> |
| Valutakonti                                              | -207          | -171          |
| Handelsomkostninger                                      | -82           | -73           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                       | <b>25.634</b> | <b>20.155</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                | 82            | 73            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                          | <b>82</b>     | <b>73</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025     | 2024       |
|------------------------------|----------|------------|
| Andre indtægter              | 2        | 1          |
| Kick-back indtægter          | 0        | 526        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>2</b> | <b>527</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -2.620        | -2.369        |
| Distributionshonorar                     | -3.402        | -3.474        |
| Administration                           | -1.447        | -1.165        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-7.469</b> | <b>-7.008</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorernes formue**

|                                         | 2025             | 2024           |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 861.209          | 850.973        |
| Emissioner i året                       | 264.838          | 59.936         |
| Indløsninger i året                     | -21.300          | -49.700        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.104.748</b> | <b>861.209</b> |

**Investorerne formue i 1.000 kr.**

|                                              | 2025             | 2024           |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 846.895          | 803.487        |
| Emissioner i året                            | 271.687          | 58.506         |
| Indløsninger i året                          | -21.148          | -47.525        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 205              | 152            |
| Foreslået udlodning                          | 12.538           | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 439              | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -22.427        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 17.509           | 54.701         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>1.128.125</b> | <b>846.895</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 33,8         | 33,8         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 64,6         | 64,3         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>98,4</b>  | <b>98,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 1,6          | 1,9          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                                    | 2025 | 2024 |
|----------------------------------------------------|------|------|
| Nordea 1 SICAV European High Yield Credit Fund     | 6,0  | 5,3  |
| Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund | 9,6  | 6,4  |

## Verdens Obligationsmarkeder KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 24,3  | 27,7  | 60,6  | -133,9 | -12,2 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 732,2 | 729,3 | 749,3 | 807,8  | 880,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 743,2 | 715,7 | 706,7 | 697,8  | 897,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 1,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,933 | 0,944 | 0,947 | 0,982  | 0,989 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,4   | 4,0   | 9,2   | -15,3  | -1,2  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,4   | 4,4   | 8,8   | -14,9  | -0,3  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,9   | 2,8   | 2,5   | 1,9    | 3,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 101,5 | 98,1  | 94,3  | 86,4   | 101,9 |
| Sharpe Ratio                          | -0,1  | -0,1  | 0,1   | -0,3   | 0,4   |
| Standardafvigelse                     | 5,0   | 7,0   | 6,9   | 6,6    | 5,5   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,0   | -0,0  | 0,1   | -0,3   | 0,5   |
| Markedets standardafvigelse           | 4,6   | 6,4   | 6,4   | 6,1    | 5,1   |
| Tracking Error                        | 0,6   | 1,0   | 0,9   | 1,0    | 0,8   |
| Information ratio                     | -0,5  | -0,3  | -0,2  | -0,6   | -0,5  |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 30.821        | 34.208        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -2.009        | -2.016        |
| Distributionshonorar                     | -3.402        | -3.474        |
| Administration                           | -1.110        | -992          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>24.300</b> | <b>27.726</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024           |
|----------------------------------------------|--------------|----------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -14.776      | -49.953        |
| Renter og udbytter                           | 6.987        | 15.473         |
| Andre indtægter                              | 1            | 1              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -35          | 0              |
| Kursgevinster/tab                            | 19.927       | 15.302         |
| Administrationsomkostninger                  | -6.521       | 0              |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.946        | 222            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>7.530</b> | <b>-18.954</b> |

## Som disponeres således

|                                  |              |                |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Foreslået udlodning              | 7.322        | 0              |
| Overført til næste år            | 208          | 0              |
| Overført til modregning næste år | 0            | -18.954        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>7.530</b> | <b>-18.954</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 729.347        | 749.301        |
| Emissioner i året                       | 23.135         | 23.046         |
| Indløsninger i året                     | -20.300        | -43.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>732.182</b> | <b>729.347</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 715.714        | 706.691        |
| Emissioner i året                            | 23.155         | 22.319         |
| Indløsninger i året                          | -20.145        | -41.154        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 157            | 132            |
| Foreslået udlodning                          | 7.322          | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 208            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -18.954        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 16.770         | 46.681         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>743.181</b> | <b>715.714</b> |

## Verdens Obligationsmarkeder KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 6,2   | 4,5   | 8,7   | -18,0 | -0,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 372,6 | 131,9 | 101,7 | 117,3 | 121,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 384,9 | 131,2 | 96,8  | 101,8 | 124,1 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 1,40  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,10  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,526 | 0,517 | 0,501 | 0,503 | 0,508 |
| Årets afkast i pct.                   | 3,9   | 4,5   | 9,7   | -14,9 | -0,3  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,4   | 4,4   | 8,8   | -14,9 | -0,3  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,2   | -0,9  | -3,0  | -12,3 | -0,3  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 103,3 | 99,5  | 95,2  | 86,8  | 102,1 |
| Sharpe Ratio                          | 0,1   | -0,1  | -0,5  | -1,7  | -     |
| Standardafvigelse                     | 5,3   | 5,8   | 6,7   | 7,5   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,0   | -0,2  | -0,6  | -1,8  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,9   | 5,4   | 6,1   | 6,8   | -     |
| Tracking Error                        | 0,6   | 1,0   | 1,1   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,1   | 0,3   | 0,4   | 0,1   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 7.134        | 5.074        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -611         | -353         |
| Administration                             | -338         | -174         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>6.185</b> | <b>4.548</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -7.651       | -9.152        |
| Renter og udbytter                           | 3.618        | 2.835         |
| Andre indtægter                              | 1            | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -18          | 0             |
| Kursgevinster/tab                            | 10.318       | 2.804         |
| Administrationsomkostninger                  | -949         | 0             |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 127          | 41            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>5.446</b> | <b>-3.473</b> |

## Som disponeres således

|                                  |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Foreslået udlodning              | 5.216        | 0             |
| Overført til næste år            | 230          | 0             |
| Overført til modregning næste år | 0            | -3.473        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>5.446</b> | <b>-3.473</b> |

| 9. Investorernes formue | 2025 | 2024 |
|-------------------------|------|------|
|-------------------------|------|------|

## Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cirkulerende andele primo        | 131.863        | 101.673        |
| Emissioner i året                | 241.703        | 36.890         |
| Indløsninger i året              | -1.000         | -6.700         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>372.566</b> | <b>131.863</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 131.181        | 96.796         |
| Emissioner i året                            | 248.532        | 36.187         |
| Indløsninger i året                          | -1.003         | -6.370         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 49             | 20             |
| Foreslået udlodning                          | 5.216          | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 230            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -3.473         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 739            | 8.020          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>384.943</b> | <b>131.181</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

|     | 2025     | 2024     |
|-----|----------|----------|
| DKK | 434.181  | 337.417  |
| EUR | -434.245 | -337.476 |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |         |         |
|----------------------|---------|---------|
| Købte aktiefutures   | 0       | 0       |
| Solgte aktiefutures  | 0       | 0       |
| Købte valutafutures  | 0       | 0       |
| Solgte valutafutures | 0       | 0       |
| Købte rentefutures   | 85.750  | 66.393  |
| Solgte rentefutures  | -35.784 | -17.139 |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

|                    |        |        |
|--------------------|--------|--------|
| Købte CDS-aftaler  | 41.613 | 32.523 |
| Solgte CDS-aftaler | 0      | 0      |

#### Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA  
Citibank Europe PLC  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Deutsche Bank AG  
Goldman Sachs & Co LLC  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

|                |     |       |       |
|----------------|-----|-------|-------|
| Likvide midler | EUR | 3.259 | 1.779 |
| Likvide midler | USD | 983   | 796   |

**Modtagen sikkerhed i alt** **4.243** **2.575**

### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

# Virksomhedsobligationer Højrente KL

Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL investerer globalt i børsnoterede obligationer, dog fortrinsvis i virksomhedsobligationer. Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Virksomhedsobligationer Højrente KL 1 var 5,1 pct.

Afkastet i Virksomhedsobligationer Højrente KL 2 var 5,6 pct.

Benchmark afkastet var 5,8 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** oktober 2000

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark, i samarbejde med MacKay Shields

**Fondskode:** DK0016067432 Børsnoteret  
DK0061668571 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** ICE BofAML Global HY Constr hedged to DKK 100 %

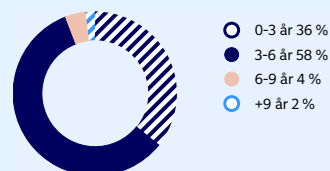
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter</b>                      |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 89.451        | 82.755        |
| 2 Renteudgifter                    | -8            | 0             |
| <b>I alt renter</b>                | <b>89.443</b> | <b>82.755</b> |
| 3 <b>Kursgevinster og -tab</b>     |               |               |
| Obligationer                       | -117.049      | 96.472        |
| Kapitalandele                      | 0             | 1             |
| Afledte finansielle instrumenter   | 113.408       | -104.662      |
| Valutakonti                        | 1.082         | 1.803         |
| Øvrige aktiver/passiver            | 19            | 25            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-2.540</b> | <b>-6.361</b> |
| Andre indtægter                    | 0             | 11            |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>86.903</b> | <b>76.405</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -12.613       | -12.481       |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>74.289</b> | <b>63.924</b> |
| 5 Skat                             | -274          | -269          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>74.015</b> | <b>63.655</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| Foreslået udlodning                | 37.068        | 32.536        |
| Overført til investorernes formue  | 36.947        | 31.119        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>74.015</b> | <b>63.655</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                      | 36.323           | 29.451           |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>36.323</b>    | <b>29.451</b>    |
| <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.631.683        | 1.353.304        |
| Unoterede obligationer                          | 8.903            | 8.817            |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.640.585</b> | <b>1.362.121</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 15.258           | 318              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>15.258</b>    | <b>318</b>       |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 28.459           | 23.489           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 0                | 61.953           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>28.459</b>    | <b>85.442</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>1.720.627</b> | <b>1.477.333</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                  |                  |
| 6 Investorernes formue                          | 1.697.254        | 1.410.095        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 653              | 24.185           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>653</b>       | <b>24.185</b>    |
| <b>Anden gæld</b>                               |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                           | 1.109            | 1.145            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 21.610           | 41.907           |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>22.719</b>    | <b>43.052</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>1.720.627</b> | <b>1.477.333</b> |



**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 540           | 782           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 88.293        | 81.598        |
| Unoterede obligationer                          | 618           | 376           |
| Renteudgifter                                   | -8            | 0             |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>89.443</b> | <b>82.755</b> |

**3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025            | 2024            |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -116.736        | 96.060          |
| Unoterede obligationer                          | -313            | 412             |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-117.049</b> | <b>96.472</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber            | 0               | 1               |
| <b>I alt kapitalandele</b>                      | <b>0</b>        | <b>1</b>        |
| Valutaterminsforretninger/futures               | 113.408         | -104.662        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>113.408</b>  | <b>-104.662</b> |
| Valutakonti                                     | 1.082           | 1.803           |
| Øvrige aktiver/passiver                         | 19              | 25              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>-2.540</b>   | <b>-6.361</b>   |

**4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -5.947         | -5.775         |
| Distributionshonorar                     | -4.088         | -4.352         |
| Administration                           | -2.579         | -2.354         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-12.613</b> | <b>-12.481</b> |

**5. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**6. Investorenes formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.301.452        | 1.324.435        |
| Tilgang ved fusion                      | 342.099          | -                |
| Emissioner i året                       | 577.037          | 172.896          |
| Indløsninger i året                     | -737.864         | -195.878         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.482.725</b> | <b>1.301.452</b> |

**Investorenes formue i 1.000 kr.**

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorenes formue primo                     | 1.410.095        | 1.398.033        |
| Tilgang ved fusion                            | 394.952          | -                |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -31.256          | -32.569          |
| Emissioner i året                             | 652.945          | 183.892          |
| Indløsninger i året                           | -803.739         | -203.464         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 242              | 548              |
| Foreslået udlodning                           | 37.068           | 32.536           |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 36.947           | 31.119           |
| <b>I alt investorenes formue</b>              | <b>1.697.254</b> | <b>1.410.095</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.**

2025

Afdelingen Nordea Invest Engros Global High Yield er fusioneret ind i afdelingen den 5. december 2025

**Cirkulerende andele**

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Overført ved fusion | 342.099 |
|---------------------|---------|

**Formueværdi**

|                                                                                       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Overført ved fusion                                                                   | 394.952 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 5. december 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                    | 23.182  |
| Kursgevinster og tab                                                                  | -2.160  |
| Andre intægter                                                                        | 0       |
| Administrationsomkostninger                                                           | -2.531  |
| Skat                                                                                  | -35     |
| Periodens resultat 1. januar - 9. december 2025                                       | 18.455  |

**Cirkulerende andele**

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Investorenes formue primo                           | 147.176        |
| Emissioner i perioden                               | 2.523          |
| Indløsninger i perioden                             | -6.971         |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>142.729</b> |

**Formueværdi**

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Investorenes formue primo                           | 421.912        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -32.542        |
| Emissioner i perioden                               | 7.423          |
| Indløsninger i perioden                             | -20.333        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 37             |
| Periodens resultat                                  | 18.455         |
| <b>Investorenes formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>394.952</b> |

**7. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,1         | 96,0         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 1,4          | -1,1         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>97,5</b>  | <b>94,9</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,5          | 5,1          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Virksomhedsobligationer Højrente KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 40,1  | 37,3  | 81,1  | -200,7  | 100,1   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 319,2 | 817,3 | 875,1 | 1.447,0 | 1.185,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 347,3 | 866,4 | 919,7 | 1.407,6 | 1.371,1 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,50  | 2,50  | 4,00  | 0,00    | 2,50    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,122 | 1,148 | 1,146 | 1,158   | 1,153   |
| Årets afkast i pct.                   | 5,1   | 4,9   | 8,0   | -14,0   | 4,8     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,8   | 7,0   | 10,0  | -13,6   | 2,2     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,7   | 4,7   | 1,8   | -0,6    | 9,7     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 108,8 | 106,0 | 105,1 | 97,3    | 115,7   |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,1   | 0,2   | -0,1    | 0,4     |
| Standardafvigelse                     | 5,5   | 9,7   | 9,8   | 9,5     | 8,6     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,4   | 0,2   | 0,3   | -0,1    | 0,4     |
| Markedets standardafvigelse           | 5,1   | 8,9   | 8,9   | 8,6     | 7,8     |
| Tracking Error                        | 1,0   | 1,7   | 1,7   | 2,0     | 1,5     |
| Information ratio                     | -0,4  | -0,6  | -0,4  | -0,2    | -0,3    |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 49.345        | 46.924        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -3.571        | -3.732        |
| Distributionshonorar                     | -4.088        | -4.352        |
| Administration                           | -1.549        | -1.521        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>40.138</b> | <b>37.319</b> |

## 6. Investorernes formue

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 817.341        | 875.055        |
| Emissioner i året                             | 110.387        | 122.164        |
| Indløsninger i året                           | -608.564       | -179.878       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>319.163</b> | <b>817.341</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 866.433        | 919.663        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -19.235        | -32.569        |
| Emissioner i året                             | 115.078        | 127.897        |
| Indløsninger i året                           | -655.272       | -186.220       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 129            | 343            |
| Foreslået udlodning                           | 7.979          | 20.434         |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 32.159         | 16.886         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>347.271</b> | <b>866.433</b> |

## Virksomhedsobligationer Højrente KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 33,9    | 26,3  | 39,4  | -87,2 | 6,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.163,6 | 484,1 | 449,4 | 496,4 | 609,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.350,0 | 543,7 | 478,4 | 486,3 | 706,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,50    | 2,50  | 0,00  | 0,00  | 2,50  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,567   | 0,581 | 0,578 | 0,580 | 0,576 |
| Årets afkast i pct.                   | 5,6     | 5,5   | 8,7   | -13,5 | 0,7   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,8     | 7,0   | 10,0  | -13,6 | 2,2   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,3     | -0,0  | -2,3  | -10,4 | 0,7   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 116,0   | 112,3 | 106,5 | 98,0  | 115,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,2     | -0,0  | -0,3  | -1,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 5,9     | 6,5   | 7,6   | 8,2   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3     | 0,1   | -0,3  | -1,5  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 5,4     | 5,9   | 6,9   | 7,5   | -     |
| Tracking Error                        | 1,0     | 1,7   | 1,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,4    | -0,4  | -0,1  | 0,4   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

|                                                   |               |               |                                                     |                |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   | Periodens resultat                                  | 18.455         |
| Andel af resultatet af fællesporteføljen          | 37.284        | 29.211        | <b>Investorerne formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>394.952</b> |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -2.376        | -2.043        |                                                     |                |
| Administration                                    | -1.030        | -833          |                                                     |                |
| <b>Årets nettoresultat</b>                        | <b>33.877</b> | <b>26.335</b> |                                                     |                |

|                                         |                  |                |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>6. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>      | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 484.111          | 449.380        |
| Tilgang ved fusion                      | 342.099          | -              |
| Emissioner i året                       | 466.651          | 50.731         |
| Indløsninger i året                     | -129.300         | -16.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.163.562</b> | <b>484.111</b> |

|                                               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                |
| Investorerne formue primo                     | 543.663          | 478.371        |
| Tilgang ved fusion                            | 394.952          | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -12.021          | 0              |
| Emissioner i året                             | 537.866          | 55.995         |
| Indløsninger i året                           | -148.467         | -17.244        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 114              | 206            |
| Foreslået udlodning                           | 29.089           | 12.103         |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 4.788            | 14.233         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.349.984</b> | <b>543.663</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr. 2025**

Afdelingen Nordea Invest Engros Global High Yield er fusioneret ind i afdelingen den 5. december 2025

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| <b>Cirkulerende andele</b> |         |
| Overført ved fusion        | 342.099 |

|                                                                                       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Formueværdi</b>                                                                    |         |
| Overført ved fusion                                                                   | 394.952 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 5. december 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                    | 23.182  |
| Kursgevinster og tab                                                                  | -2.160  |
| Andre intægter                                                                        | 0       |
| Administrationsomkostninger                                                           | -2.531  |
| Skat                                                                                  | -35     |
| Periodens resultat 1. januar - 9. december 2025                                       | 18.455  |

|                                                     |                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Cirkulerende andele</b>                          |                    |
| Investorerne formue primo                           | 147.176            |
| Emissioner i perioden                               | 2.523              |
| Indløsninger i perioden                             | -6.971             |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>142.729</b>     |
| <b>Ombyttningsforhold</b>                           | <b>2,396853891</b> |
| Cirkulerende efter ombytning                        | 342.099            |
| Formueværdi                                         |                    |
| Investorerne formue primo                           | 421.912            |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -32.542            |
| Emissioner i perioden                               | 7.423              |
| Indløsninger i perioden                             | -20.333            |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 37                 |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| DKK                                                        | 1.639.053  | 1.338.819  |
| EUR                                                        | -246.404   | -170.830   |
| GBP                                                        | -3.970     | -6.126     |
| USD                                                        | -1.374.073 | -1.185.731 |

Modparter til derivattransaktioner

- Barclays Bank Ireland PLC
- BofA Securities Europe SA
- Citibank Europe PLC
- Deutsche Bank AG
- Goldman Sachs Bank Europe SE
- JP Morgan SE
- Morgan Stanley Europe SE
- Nordea Bank Abp
- UBS Europe SE

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300OKLGNR14RENI09

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 43 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 43,57 %         | 97,84 %      | 97,80 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 40,28 %         | 98,67 %      | 98,54 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,84 %      | 97,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,11 %      | 99,11 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,84 %      | 97,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,11 %      | 99,11 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

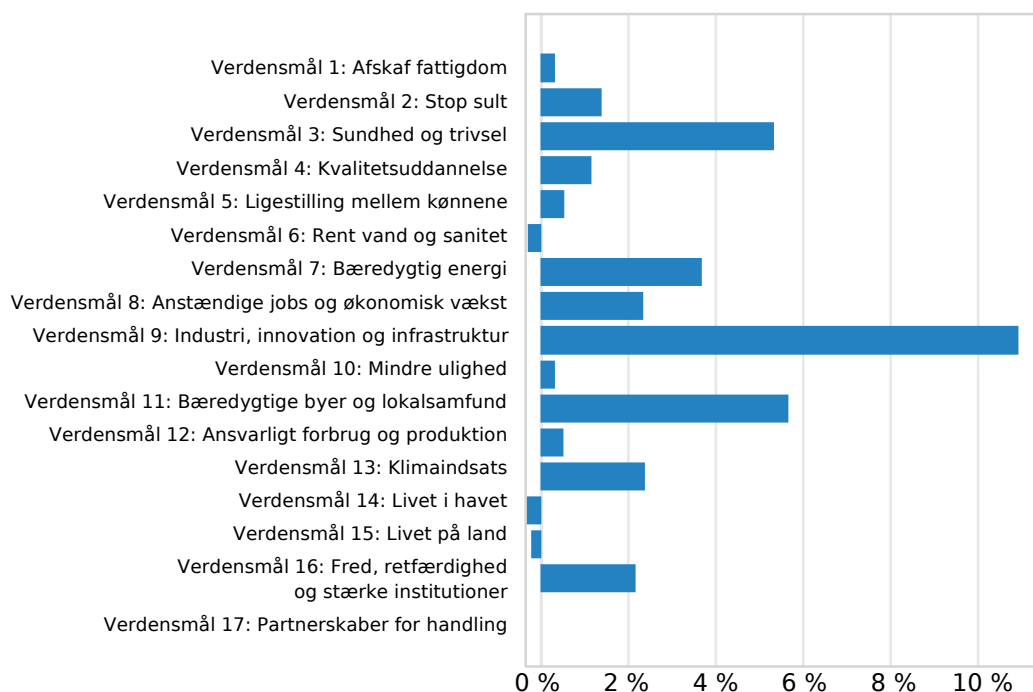
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

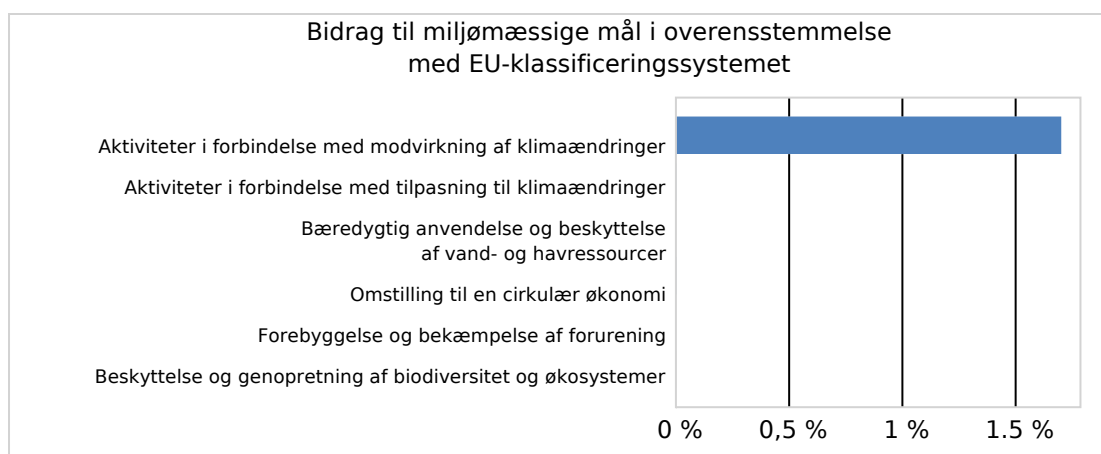
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:

**Bidrag til FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (%)**



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                         | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 15.818 tCO <sub>2</sub> e                                                              | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 5.042 tCO <sub>2</sub> e                                                               | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 87.459 tCO <sub>2</sub> e                                                              | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                         | 20.860 tCO <sub>2</sub> e                                                              | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                       | 108.319 tCO <sub>2</sub> e                                                             | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                            | 115 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret                                        | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                          | 595 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret                                        | 94,98 %       | 76,49 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | 196 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning                                 | 94,98 %       | 80,16 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                               | 863 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning                                 | 94,98 %       | 80,11 % |
|                                                         | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | 4,84 % investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | 94,98 %       | 72,43 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 77,19 % forbrug af ikkevedvarende energi                                               | 94,98 %       | 46,43 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 36,26 % produktion af ikkevedvarende energi                                            | 94,98 %       | 4,44 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                    | Beret-<br>tigelse                                                                                                                | Dækning                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 3,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,11 %                                                                                                                           | 0,11 %                         |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,84 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 2,29 %                                                                                                                           | 1,76 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,90 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 24,14 %                                                                                                                          | 16,53 %                        |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 3,88 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 5,70 %                                                                                                                           | 4,99 %                         |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,43 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,95 %                                                                                                                           | 0,69 %                         |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,26 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 2,44 %                                                                                                                           | 1,14 %                         |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,05 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 7,41 %                                                                                                                           | 5,09 %                         |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 2,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 3,84 %                                                                                                                           | 2,15 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,28 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 4,83 %                                                                                                                           | 4,34 %                         |
|                                                    |                                                                     | Biodiversitet                                                                                                                                               | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder | 0,62 % med negativ indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,36 tons / mio. EUR investeret                                   | 94,98 %                                                                                                                          | 1,09 %                         |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 84,47 tons / mio. EUR investeret                                  | 94,98 %                                                                                                                          | 64,68 %                        |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                        | Beret-<br>telse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,02 % involveret i overtrædelser                                                     | 94,98 %         | 70,88 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,07 % uden politikker                                                                | 94,98 %         | 70,65 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 16,16 % lønforskel                                                                    | 94,98 %         | 17,52 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 28,48 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 94,98 %         | 70,90 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 94,98 %         | 71,81 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                                | Beret-<br>telse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 310.69 tCO2emio.<br>EUR af BNP                                                | 2,91 %          | 2,91 %  |
| Sociale<br>karakteristika                          | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser         | 2,91 %          | 2,91 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 2,91 %          | 2,91 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 2,91 %          | 2,91 %  |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                          | Sektor           | % aktiver | Land                   |
|------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------------|
| Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030         | Kommunikation    | 0,79 %    | Det Forenede Kongerige |
| VZ Secured Financing BV 5% 15-01-2032          | Kommunikation    | 0,78 %    | Nederlandene           |
| Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029         | Råvarer          | 0,74 %    | USA                    |
| Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028             | Kommunikation    | 0,68 %    | USA                    |
| TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027       | Industriel       | 0,68 %    | Tyskland               |
| EMRLD Borrower LP / Emerald 6.375% 15-12-2030  | Industriel       | 0,62 %    | USA                    |
| Magnera Corp 7.25% 15-11-2031                  | Råvarer          | 0,59 %    | USA                    |
| Prime Healthcare Services In 9.375% 01-09-2029 | Stabilt forbrug  | 0,57 %    | USA                    |
| Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030 | Forsyningsværker | 0,55 %    | Frankrig               |
| Vistra Corp 8.000% MULTI Perp FC2026           | Forsyningsværker | 0,54 %    | USA                    |
| Cable One Inc 4% 15-11-2030                    | Kommunikation    | 0,53 %    | USA                    |
| Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031     | Finans           | 0,52 %    | USA                    |
| Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028      | Stabilt forbrug  | 0,52 %    | USA                    |
| Studio City Finance Ltd 6.5% 15-01-2028        | Cyklisk forbrug  | 0,51 %    | Hongkong               |
| Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029        | Stabilt forbrug  | 0,50 %    | Sverige                |

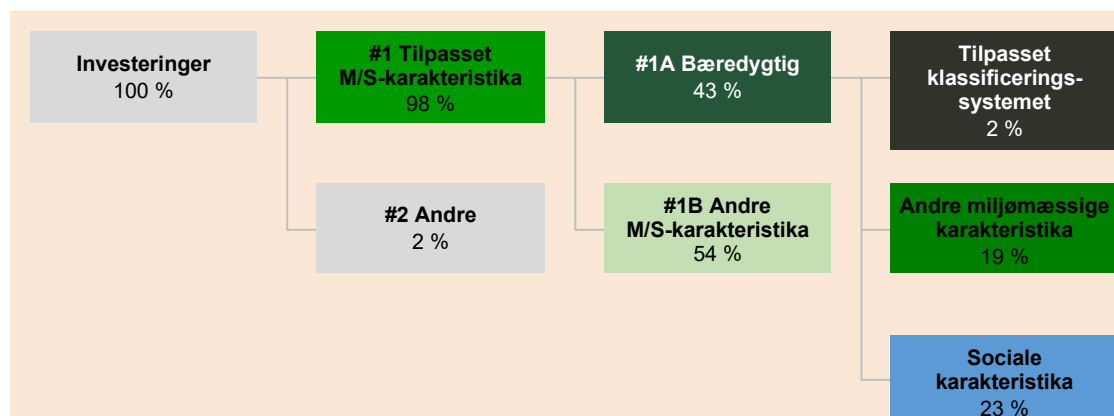
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                   | Undersektor                       | Aktiver |
|--------------------------|-----------------------------------|---------|
| Råvarer                  | Kemikalier                        | 3,85 %  |
| Råvarer                  | Skovprodukter og papir            | 1,22 %  |
| Råvarer                  | Jern/stål                         | 1,46 %  |
| Råvarer                  | Minedrift                         | 1,78 %  |
| Kontanter                | Kontanter                         | 1,02 %  |
| Kommunikation            | Reklame                           | 0,60 %  |
| Kommunikation            | Internet                          | 2,36 %  |
| Kommunikation            | Medier                            | 8,99 %  |
| Kommunikation            | Telekommunikation                 | 5,97 %  |
| Cyklisk forbrug          | Luftfartsselskaber                | 1,49 %  |
| Cyklisk forbrug          | Beklædning                        | 0,55 %  |
| Cyklisk forbrug          | Bilproducenter                    | 0,59 %  |
| Cyklisk forbrug          | Autodele og -udstyr               | 1,69 %  |
| Cyklisk forbrug          | Distribution/engros               | 0,24 %  |
| Cyklisk forbrug          | Underholdning                     | 2,16 %  |
| Cyklisk forbrug          | Boligbyggere                      | 0,01 %  |
| Cyklisk forbrug          | Boligindretning                   | 0,14 %  |
| Cyklisk forbrug          | Husholdningsartikler              | 0,85 %  |
| Cyklisk forbrug          | Fritid                            | 1,11 %  |
| Cyklisk forbrug          | Logi                              | 2,16 %  |
| Cyklisk forbrug          | Detail                            | 4,67 %  |
| Stabilt forbrug          | Landbrug                          | 0,11 %  |
| Stabilt forbrug          | Drikkevarer                       | 0,47 %  |
| Stabilt forbrug          | Bioteknologi                      | 0,07 %  |
| Stabilt forbrug          | Kommercielle tjenester            | 6,80 %  |
| Stabilt forbrug          | Kosmetik/personlig pleje          | 0,97 %  |
| Stabilt forbrug          | Fødevarer                         | 2,10 %  |
| Stabilt forbrug          | Helseprodukter                    | 0,68 %  |
| Stabilt forbrug          | Sundhedsydelser                   | 1,48 %  |
| Stabilt forbrug          | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,06 %  |
| Stabilt forbrug          | Lægemidler                        | 2,16 %  |
| Diversificeret           | Holdingselskaber-Diverse          | 0,22 %  |
| Energi                   | Energi, alternative kilder        | 0,45 %  |
| Energi                   | Olie og gas                       | 0,11 %  |
| Finans                   | Banker                            | 6,11 %  |
| Finans                   | Diversificerede finansydelser     | 4,81 %  |
| Finans                   | Forsikring                        | 1,49 %  |
| Finans                   | Investeringselskaber              | 0,38 %  |
| Finans                   | Fast ejendom                      | 1,37 %  |
| Finans                   | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 3,84 %  |
| Valutaterminsforetninger | Valutaterminsforetninger          | 0,82 %  |

| Sektor            | Undersektor                       | Aktiver         |
|-------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Statsobligationer | Multinationale                    | 0,41 %          |
| Statsobligationer | Stat                              | 2,92 %          |
| Industriel        | Luft- og rumfart/Forsvar          | 0,58 %          |
| Industriel        | Byggematerialer                   | 2,22 %          |
| Industriel        | Elektriske komponenter og udstyr  | 0,58 %          |
| Industriel        | Elektronik                        | 0,10 %          |
| Industriel        | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 2,56 %          |
| Industriel        | Miljøstyring                      | 0,55 %          |
| Industriel        | Hånd-/maskinværktøj               | 0,08 %          |
| Industriel        | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,49 %          |
| Industriel        | Maskiner diversificerede          | 0,77 %          |
| Industriel        | Metalfabrikation/hardware         | 0,22 %          |
| Industriel        | Diverse producenter               | 0,79 %          |
| Industriel        | Emballage og beholdere            | 1,75 %          |
| Industriel        | Transport                         | 0,39 %          |
| Teknologi         | Computere                         | 0,20 %          |
| Teknologi         | Kontor- og forretningsudstyr      | 0,04 %          |
| Teknologi         | Halvledere                        | 0,23 %          |
| Teknologi         | Software                          | 1,44 %          |
| Forsyningsværker  | Elektricitet                      | 5,90 %          |
| Forsyningsværker  | Vand                              | 0,40 %          |
| <b>Sum</b>        |                                   | <b>100,00 %</b> |



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investerings overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

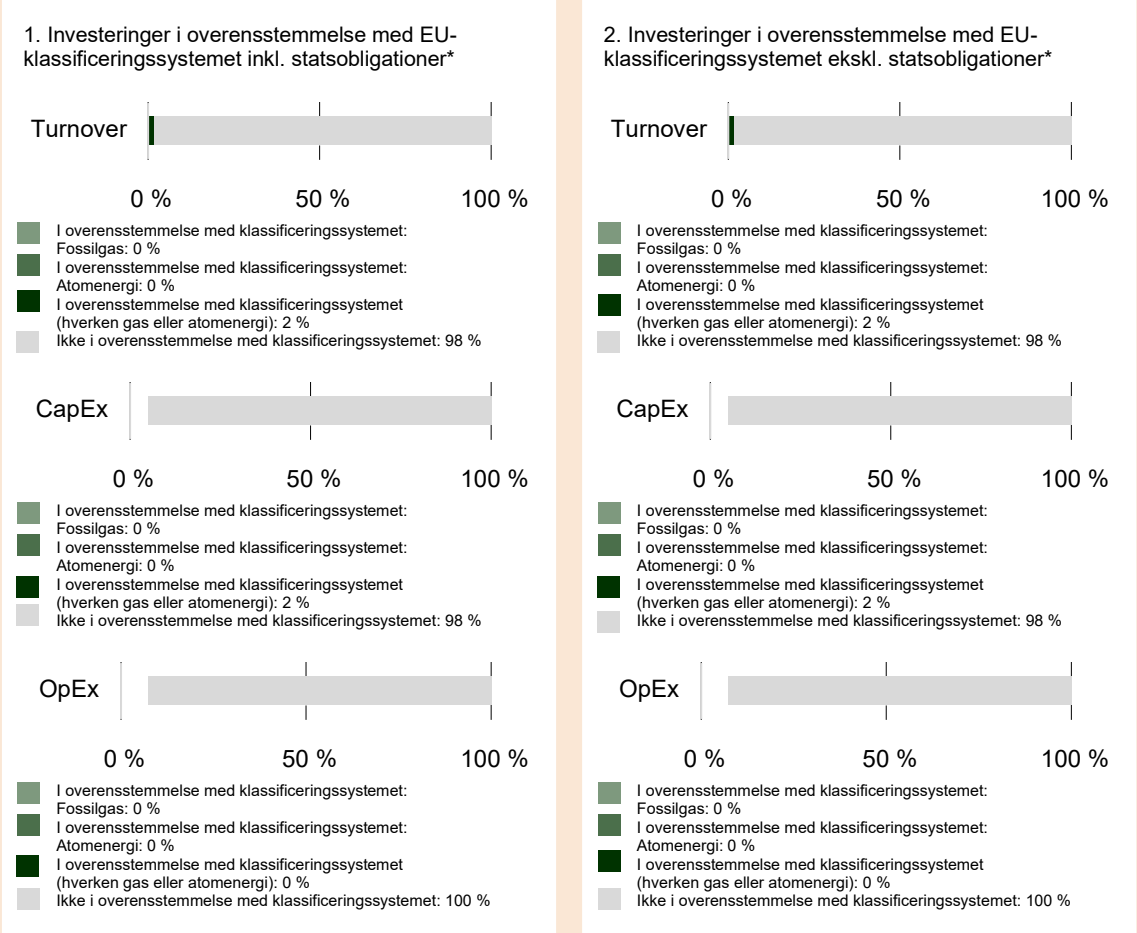
Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

|                                        |                                              |                                                         |
|----------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ja | <input type="checkbox"/> Inden for fossilgas | <input checked="" type="checkbox"/> Inden for atomkraft |
| <input type="checkbox"/> Nej           |                                              |                                                         |

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaaendringer ("modvirkning af klimaaendringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,00 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,12 %  |
| Sum                           | 0,12 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 1,73 %                                                       |
| 2024             | 1,34 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 19 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 23 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Virksomhedsobligationer KL

Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL investerer fortrinsvis i europæiske virksomhedsobligationer med god kreditvurdering. Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Virksomhedsobligationer KL 1 var 2,3 pct.

Afkastet i Virksomhedsobligationer KL 2 var 2,7 pct.

Benchmark afkastet var 2,7 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var på niveau med benchmark.

**Introduceret:** februar 1999

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0016015399 Børsnoteret  
DK0061546389 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 100 %

## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter</b>                                  |               |               |
| 2 Renteindtægter                               | 27.843        | 21.335        |
| 2 Renteudgifter                                | -37           | 0             |
| <b>I alt renter</b>                            | <b>27.806</b> | <b>21.335</b> |
| <b>3 Kursgevinster og -tab</b>                 |               |               |
| Obligationer                                   | -628          | 13.871        |
| Afledte finansielle instrumenter               | -4.505        | -3.129        |
| Valutakonti                                    | -213          | -200          |
| Øvrige aktiver/passiver                        | 0             | -1            |
| Handelsomkostninger                            | -31           | -29           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>-5.378</b> | <b>10.513</b> |
| Andre indtægter                                | 3             | 2             |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>22.431</b> | <b>31.849</b> |
| 4 Administrationsomkostninger                  | -4.142        | -3.269        |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>18.290</b> | <b>28.580</b> |
| 5 Skat                                         | -127          | 0             |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>18.162</b> | <b>28.580</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |               |               |
| 6 Foreslået udlodning                          | 26.808        | 0             |
| 6 Overført til udlodning næste år              | 450           | 0             |
| 6 Overført til modregning i udlodning næste år | 0             | -9.535        |
| Overført til investorerne formue               | -9.095        | 38.115        |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>18.162</b> | <b>28.580</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025             | 2024           |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                  |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                  |                |
| Indestående i depotselskab                      | 4.600            | 37.621         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 433              | 260            |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>5.033</b>     | <b>37.881</b>  |
| <b>Obligationer</b>                             |                  |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 68.459           | 44.276         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.280.987        | 648.669        |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.349.446</b> | <b>692.945</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 0                | 22             |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>0</b>         | <b>22</b>      |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 23.991           | 11.910         |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 435              | 1.606          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>24.426</b>    | <b>13.517</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>1.378.904</b> | <b>744.364</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                  |                |
| 7 Investorerne formue                           | 1.378.110        | 742.278        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 204              | 155            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>204</b>       | <b>155</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                               |                  |                |
| Skyldige omkostninger                           | 591              | 325            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 0                | 1.606          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>591</b>       | <b>1.931</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>1.378.904</b> | <b>744.364</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 806           | 949           |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 4             | 10            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 1.907         | 1.234         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 25.126        | 19.111        |
| Unoterede obligationer                          | 0             | 31            |
| Renteudgifter                                   | -37           | 0             |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>27.806</b> | <b>21.335</b> |

**3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 369           | 363           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -997          | 13.492        |
| Unoterede obligationer                          | 0             | 16            |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>-628</b>   | <b>13.871</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures               | -3.133        | -2.325        |
| Renteterminsforretninger/futures                | -1.373        | -804          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>-4.505</b> | <b>-3.129</b> |
| Valutakonti                                     | -213          | -200          |
| Øvrige aktiver/passiver                         | 0             | -1            |
| Handelsomkostninger                             | -31           | -29           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>              | <b>-5.378</b> | <b>10.513</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                       | 31            | 29            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                 | <b>31</b>     | <b>29</b>     |

**4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -2.202        | -1.706        |
| Distributionshonorar                     | -409          | -421          |
| Administration                           | -1.531        | -1.142        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-4.142</b> | <b>-3.269</b> |

**5. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**7. Investorenes formue**

|                                         | 2025             | 2024           |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 840.065          | 656.126        |
| Tilgang ved fusion                      | 630.075          | -              |
| Emissioner i året                       | 111.583          | 210.239        |
| Indløsninger i året                     | -63.301          | -26.300        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.518.422</b> | <b>840.065</b> |

**Investorenes formue i 1.000 kr.**

|                                              | 2025             | 2024           |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Investorenes formue primo                    | 742.278          | 554.417        |
| Tilgang ved fusion                           | 574.033          | -              |
| Emissioner i året                            | 100.575          | 181.364        |
| Indløsninger i året                          | -57.091          | -22.325        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 152              | 243            |
| Foreslået udlodning                          | 26.808           | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 450              | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -9.535         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | -9.095           | 38.115         |
| <b>I alt investorenes formue</b>             | <b>1.378.110</b> | <b>742.278</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.**

2025

Afdelingen Nordea Invest Engros Corporate Bonds er fusioneret ind i afdelingen den 28. november 2025

**Cirkulerende andele**

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Overført ved fusion | 630.075 |
|---------------------|---------|

**Formueværdi**

|                                                                                        |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Overført ved fusion                                                                    | 574.033 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 28. november 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                     | 17.538  |
| Kursgevinster og tab                                                                   | 1.502   |
| Andre intægter                                                                         | 3       |
| Administrationsomkostninger                                                            | -2.033  |
| Skat                                                                                   | -116    |
| Periodens resultat 1. januar - 28. november 2025                                       | 16.894  |

**Cirkulerende andele**

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Investorenes formue primo                           | 619.830        |
| Emissioner i perioden                               | 39.761         |
| Indløsninger i perioden                             | -66.098        |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>593.493</b> |

**Formueværdi**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Investorenes formue primo | 587.853 |
|---------------------------|---------|

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -5.935         |
| Emissioner i perioden                               | 38.082         |
| Indløsninger i perioden                             | -62.956        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 96             |
| Periodens resultat                                  | 16.894         |
| <b>Investorenes formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>574.033</b> |

**8. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,9         | 93,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>97,9</b>  | <b>93,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,1          | 6,6          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Virksomhedsobligationer KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 2,7   | 5,0   | 10,5  | -24,6 | -5,5  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 131,0 | 137,8 | 158,1 | 179,4 | 213,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 117,2 | 120,6 | 132,8 | 139,3 | 196,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 1,40  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 2,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,830 | 0,829 | 0,828 | 0,835 | 0,887 |
| Årets afkast i pct.                   | 2,3   | 4,2   | 8,2   | -13,7 | -1,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 2,7   | 4,2   | 7,6   | -14,0 | -0,9  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,0   | 3,0   | 2,6   | 2,4   | 3,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 89,5  | 87,5  | 84,0  | 77,7  | 92,0  |
| Sharpe Ratio                          | -0,1  | -0,1  | -0,0  | -0,5  | 0,4   |
| Standardafvigelse                     | 4,2   | 5,0   | 4,9   | 4,5   | 3,4   |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,1  | -0,1  | 0,0   | -0,4  | 0,5   |
| Markedets standardafvigelse           | 4,1   | 4,9   | 4,8   | 4,4   | 3,2   |
| Tracking Error                        | 0,3   | 0,5   | 0,5   | 0,5   | 0,3   |
| Information ratio                     | -0,3  | -0,2  | -0,3  | -0,8  | -1,1  |

## 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 3.682        | 6.037        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -347         | -377         |
| Distributionshonorar                     | -409         | -421         |
| Administration                           | -242         | -252         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>2.684</b> | <b>4.987</b> |

## 6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -811         | -5.566        |
| Renter og udbytter                           | 2.366        | 3.468         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -11          | 0             |
| Kursgevinster/tab                            | 263          | 1.443         |
| Administrationsomkostninger                  | -998         | 0             |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.097        | -894          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>1.905</b> | <b>-1.550</b> |

## Som disponeres således

|                                  |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Foreslået udlodning              | 1.834        | 0             |
| Overført til næste år            | 71           | 0             |
| Overført til modregning næste år | 0            | -1.550        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>1.905</b> | <b>-1.550</b> |

## 7. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 137.838        | 158.143        |
| Emissioner i året                       | 1.360          | 2.494          |
| Indløsninger i året                     | -8.200         | -22.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>130.998</b> | <b>137.838</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 120.609        | 132.841        |
| Emissioner i året                            | 1.205          | 2.109          |
| Indløsninger i året                          | -7.307         | -19.377        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 22             | 48             |
| Foreslået udlodning                          | 1.834          | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 71             | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -1.550         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 778            | 6.537          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>117.213</b> | <b>120.609</b> |

## Virksomhedsobligationer KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 15,5    | 23,6  | 30,7  | -23,8 | -1,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.387,4 | 702,2 | 498,0 | 319,1 | 186,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.260,9 | 621,7 | 421,6 | 248,7 | 171,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 1,80    | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 2,10  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,444   | 0,440 | 0,441 | 0,442 | 0,438 |
| Årets afkast i pct.                   | 2,7     | 4,6   | 8,6   | -13,3 | -0,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 2,7     | 4,2   | 7,6   | -14,0 | -0,9  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,1     | -0,7  | -2,7  | -11,4 | -0,8  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 90,9    | 88,5  | 84,7  | 78,0  | 92,1  |
| Sharpe Ratio                          | 0,0     | -0,1  | -0,5  | -1,8  | -     |
| Standardafvigelse                     | 4,5     | 5,0   | 5,7   | 6,3   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | -0,1    | -0,2  | -0,6  | -1,9  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 4,4     | 4,9   | 5,6   | 6,2   | -     |
| Tracking Error                        | 0,4     | 0,5   | 0,6   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,9     | 1,1   | 1,1   | 0,6   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

|                                                   |               |               |                                                     |                    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| <b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |                                                     |                    |
| Andel af resultatet af fællesporteføljen          | 18.622        | 25.812        | Administrationsomkostninger                         | -2.033             |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.855        | -1.329        | Skat                                                | -116               |
| Administration                                    | -1.289        | -890          | Periodens resultat 1. januar - 28. november 2025    | 16.894             |
| <b>Årets nettoresultat</b>                        | <b>15.479</b> | <b>23.593</b> |                                                     |                    |
| <b>6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.</b>  | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |                                                     |                    |
| Tab overført fra sidste år                        | -8.724        | -28.681       | <b>Cirkulerende andele</b>                          |                    |
| Renter og udbytter                                | 25.440        | 17.867        | Investorerne formue primo                           | 619.830            |
| Andre indtægter                                   | 3             | 2             | Emissioner i perioden                               | 39.761             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter                  | -116          | 0             | Indløsninger i perioden                             | -66.098            |
| Kursgevinster/tab                                 | 2.824         | 7.433         | <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>593.493</b>     |
| Administrationsomkostninger                       | -3.144        | 0             | <b>Ombytningsforhold</b>                            | <b>1.061637926</b> |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning      | 9.069         | -4.606        | Cirkulerende efter ombytning                        | 630.075            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>                 | <b>25.352</b> | <b>-7.985</b> | Formueværdi                                         |                    |
| <b>Som disponeres således</b>                     |               |               | Investorerne formue primo                           | 587.853            |
| Foreslået udlodning                               | 24.974        | 0             | Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -5.935             |
| Overført til næste år                             | 378           | 0             | Emissioner i perioden                               | 38.082             |
| Overført til modregning næste år                  | 0             | -7.985        | Indløsninger i perioden                             | -62.956            |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>25.352</b> | <b>-7.985</b> | Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 96                 |
|                                                   |               |               | Periodens resultat                                  | 16.894             |
|                                                   |               |               | <b>Investorerne formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>574.033</b>     |

**7. Investorernes formue**

|                                         |                  |                |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> | <b>2025</b>      | <b>2024</b>    |
| Cirkulerende andele primo               | 702.228          | 497.983        |
| Tilgang ved fusion                      | 630.075          | -              |
| Emissioner i året                       | 110.223          | 207.745        |
| Indløsninger i året                     | -55.101          | -3.500         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.387.424</b> | <b>702.228</b> |

|                                              |                  |                |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |                  |                |
| Investorerne formue primo                    | 621.669          | 421.575        |
| Tilgang ved fusion                           | 574.033          | -              |
| Emissioner i året                            | 99.370           | 179.254        |
| Indløsninger i året                          | -49.784          | -2.948         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 130              | 194            |
| Foreslået udlodning                          | 24.974           | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 378              | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -7.985         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | -9.873           | 31.579         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>1.260.897</b> | <b>621.669</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.**

Afdelingen Nordea Invest Engros Corporate Bonds er fusioneret ind i afdelingen den 28. november 2025

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| <b>Cirkulerende andele</b> |         |
| Overført ved fusion        | 630.075 |

|                                                                                        |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Formueværdi</b>                                                                     |         |
| Overført ved fusion                                                                    | 574.033 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 28. november 2025 |         |
| Renter og udbytter                                                                     | 17.538  |
| Kursgevinster og tab                                                                   | 1.502   |
| Andre indtægter                                                                        | 3       |



## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024     |
|------------------------------------------------------------|------------|----------|
| DKK                                                        | 1.371.148  | 738.247  |
| EUR                                                        | -1.371.352 | -738.380 |

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures |          |         |
|-----------------------------------------------------|----------|---------|
| Købte aktiefutures                                  | 0        | 0       |
| Solgte aktiefutures                                 | 0        | 0       |
| Købte valutafutures                                 | 0        | 0       |
| Solgte valutafutures                                | 0        | 0       |
| Købte rentefutures                                  | 114.228  | 133.617 |
| Solgte rentefutures                                 | -106.050 | -63.941 |

### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300KKI18U36EHXZ86

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 70,00 %         | 96,44 %      | 96,33 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 68,23 %         | 95,08 %      | 94,97 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,44 %      | 96,44 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 96,20 %      | 96,20 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,44 %      | 96,44 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 96,20 %      | 96,20 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

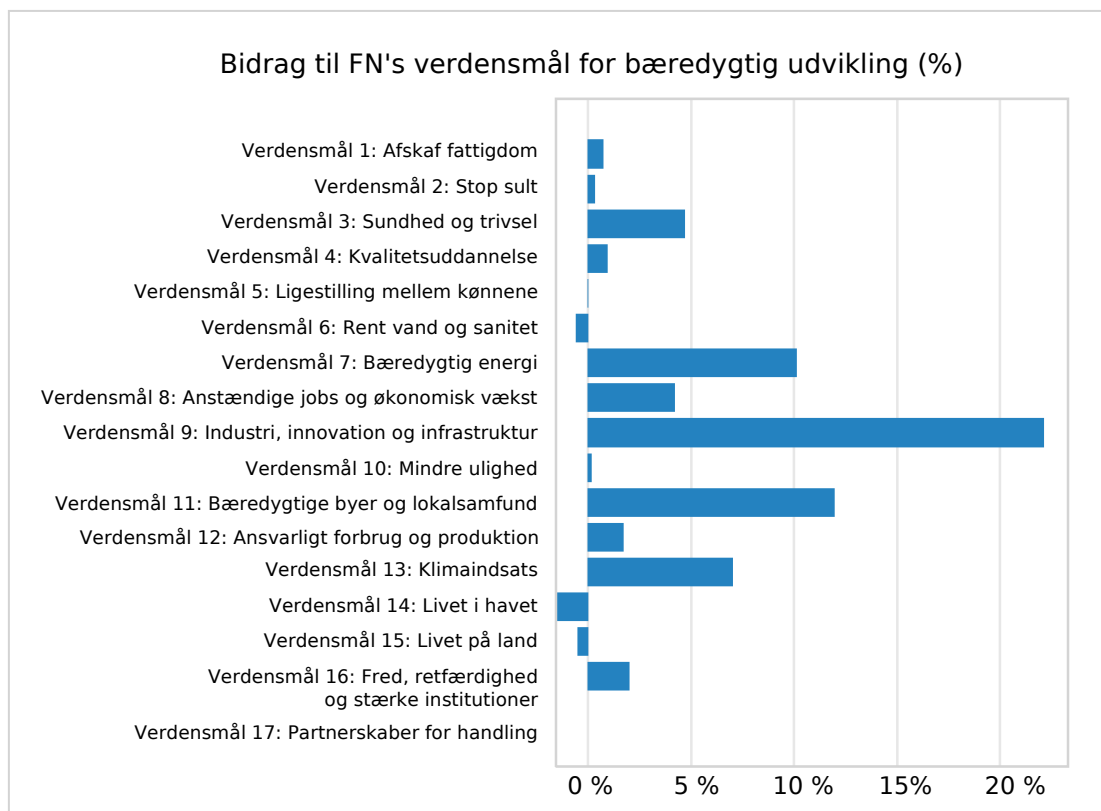
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

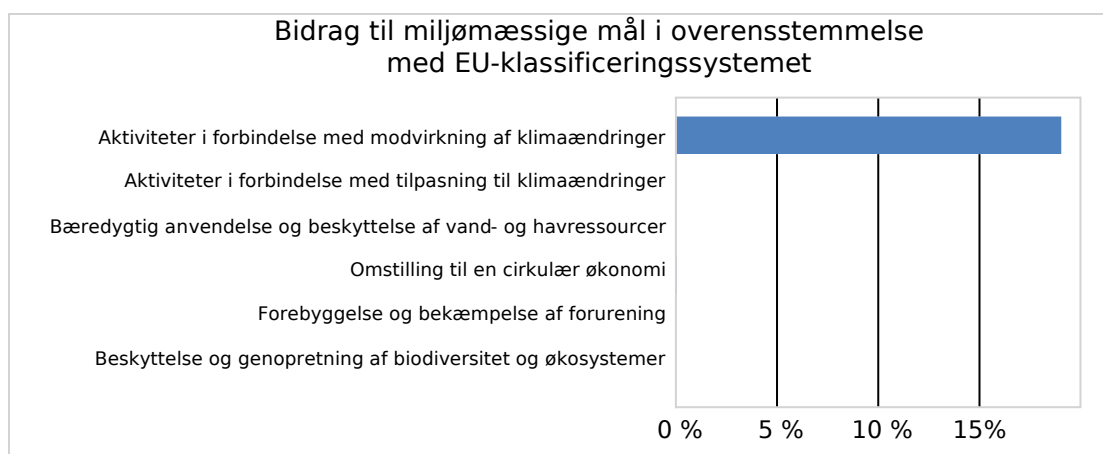
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                     | Parameterværdi                               | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                      | 3.515 tCO2e                                  | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                      | 938 tCO2e                                    | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                      | 43.001 tCO2e                                 | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                           | 4.453 tCO2e                                  | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                         | 47.454 tCO2e                                 | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                           | 41 tCO2e / mio.<br>EUR investeret            | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                         | 429 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 94,00 %       | 90,05 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                            | 94 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning     | 94,00 %       | 92,02 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 851 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 94,00 %       | 91,94 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer      | 11,59 % investeringer i fossile brændstoffer | 94,00 %       | 88,24 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 53,10 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                      | 94,00 %                                      | 72,37 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 74,78 % produktion af ikkevedvarende energi                                                   | 94,00 %                                      | 14,69 %       |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,85 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,14 GWh / mio. EUR af omsætning | 17,06 %           | 16,03 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 1,57 GWh / mio. EUR af omsætning | 19,88 %           | 19,88 % |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,33 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,63 %            | 0,63 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,16 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,91 %            | 0,91 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,11 GWh / mio. EUR af omsætning | 3,64 %            | 3,24 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,63 GWh / mio. EUR af omsætning | 5,22 %            | 3,26 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 2,24 % med negativ indvirkning   | 94,00 %           | 89,28 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 94,00 %           | 9,57 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,53 tons / mio. EUR investeret  | 94,00 %           | 87,04 % |



## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>telse                                                                       | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                     | 94,00 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,05 % uden politikker                                                                | 94,00 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 14,55 % lønforskel                                                                    | 94,00 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 39,66 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 94,00 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 94,00 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                   | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                       | Beret-<br>telse                                                 | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 233.40 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP                     | 2,72 %  |
| Sociale<br>karakteristika                          | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser      | 2,72 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 1,80 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser | 2,72 %  |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer                            | Sektor           | % aktiver | Land                   |
|--------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------------|
| UBS AG/London 0.25% 01-09-2028                   | Finans           | 1,66 %    | Det Forenede Kongerige |
| Eurogrid GmbH 3.722% 27-04-2030                  | Forsyningsværker | 1,60 %    | Tyskland               |
| CEZ AS 4.25% 11-06-2032                          | Forsyningsværker | 1,45 %    | Den Tjekkiske Republik |
| Bayer AG 4.625% 26-05-2033                       | Stabilt forbrug  | 1,34 %    | Tyskland               |
| Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027      | Kommunikation    | 1,32 %    | Det Forenede Kongerige |
| Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030              | Stabilt forbrug  | 1,28 %    | Frankrig               |
| Santander UK PLC 3.346% 25-03-2030               | Finans           | 1,25 %    | Det Forenede Kongerige |
| Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01-06-2030          | Forsyningsværker | 1,24 %    | Finland                |
| Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030       | Cyklisk forbrug  | 1,19 %    | USA                    |
| Motability Operations Group 3.875% 24-01-2034    | Stabilt forbrug  | 1,16 %    | Det Forenede Kongerige |
| Raiffeisen Bank Interna 4.500% MULTI 31-05-2030  | Finans           | 1,12 %    | Østrig                 |
| Argentum Netherlands BV 3,500 % MULTI 01-10-2046 | Finans           | 1,06 %    | Nederlandene           |
| Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17-03-2028       | Finans           | 1,02 %    | Tyskland               |
| Pernod Ricard SA 3.25% 03-03-2032                | Stabilt forbrug  | 1,01 %    | Frankrig               |
| Danfoss Finance II BV 4.125% 02-12-2029          | Industriel       | 0,98 %    | Nederlandene           |

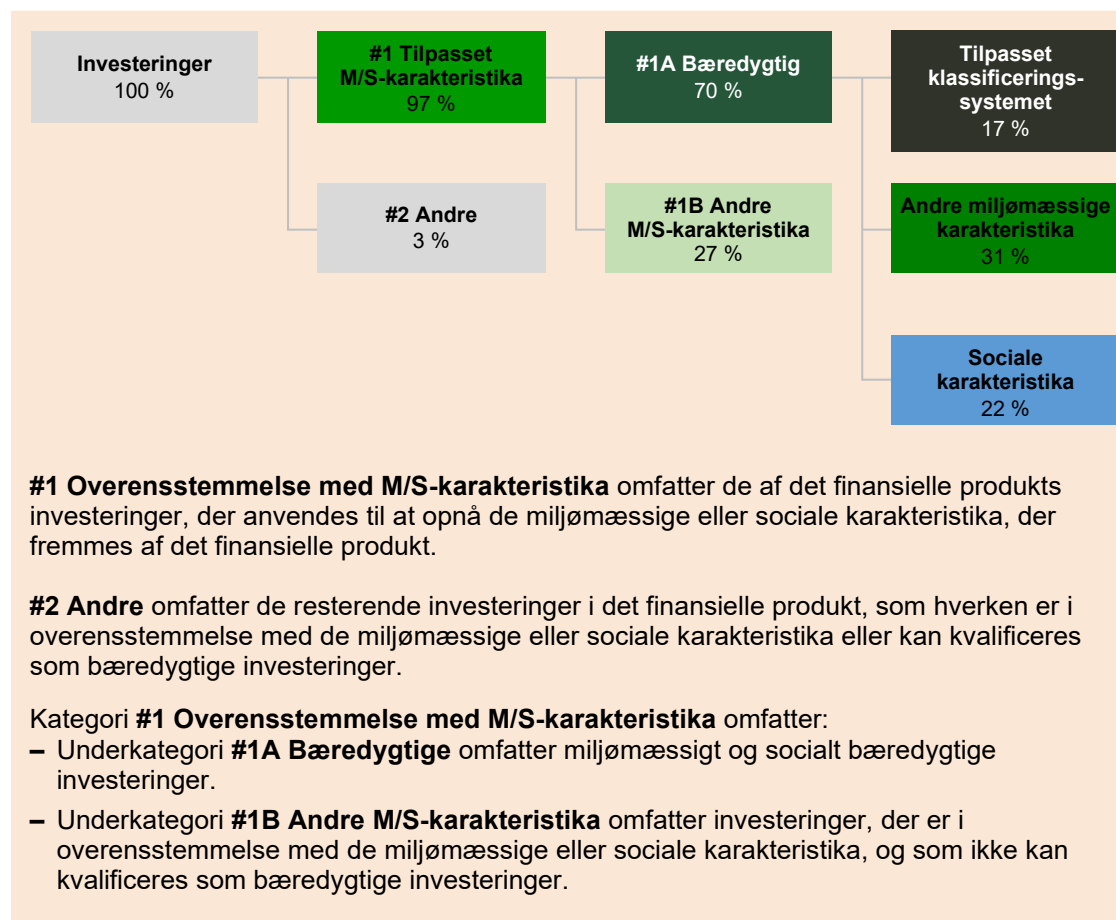
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                           | Undersektor                       | Aktiver         |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer                          | Minedrift                         | 0,85 %          |
| Kontanter                        | Kontanter                         | 3,33 %          |
| Kommunikation                    | Internet                          | 0,23 %          |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                 | 4,05 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Beklædning                        | 0,10 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                    | 5,88 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Fritid                            | 0,24 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                            | 0,48 %          |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                       | 2,77 %          |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                      | 0,59 %          |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester            | 8,13 %          |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                         | 0,48 %          |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                    | 0,20 %          |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                   | 0,27 %          |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                        | 2,54 %          |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter  | 0,00 %          |
| Energi                           | Energi, alternative kilder        | 0,93 %          |
| Finans                           | Banker                            | 26,26 %         |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser     | 2,49 %          |
| Finans                           | Forsikring                        | 3,69 %          |
| Finans                           | Private Equity                    | 0,01 %          |
| Finans                           | Fast ejendom                      | 3,21 %          |
| Finans                           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 2,01 %          |
| Finans                           | Opsparinger og lån                | 2,54 %          |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger         | -0,04 %         |
| Statsobligationer                | Stat                              | 2,90 %          |
| Industriel                       | Luft- og rumfart/Forsvar          | 0,23 %          |
| Industriel                       | Byggematerialer                   | 2,15 %          |
| Industriel                       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 1,24 %          |
| Industriel                       | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,69 %          |
| Industriel                       | Transport                         | 0,37 %          |
| Teknologi                        | Computere                         | 0,04 %          |
| Teknologi                        | Software                          | 1,26 %          |
| Forsyningsværker                 | Elektricitet                      | 16,74 %         |
| Forsyningsværker                 | Gas                               | 3,14 %          |
| <b>Sum</b>                       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

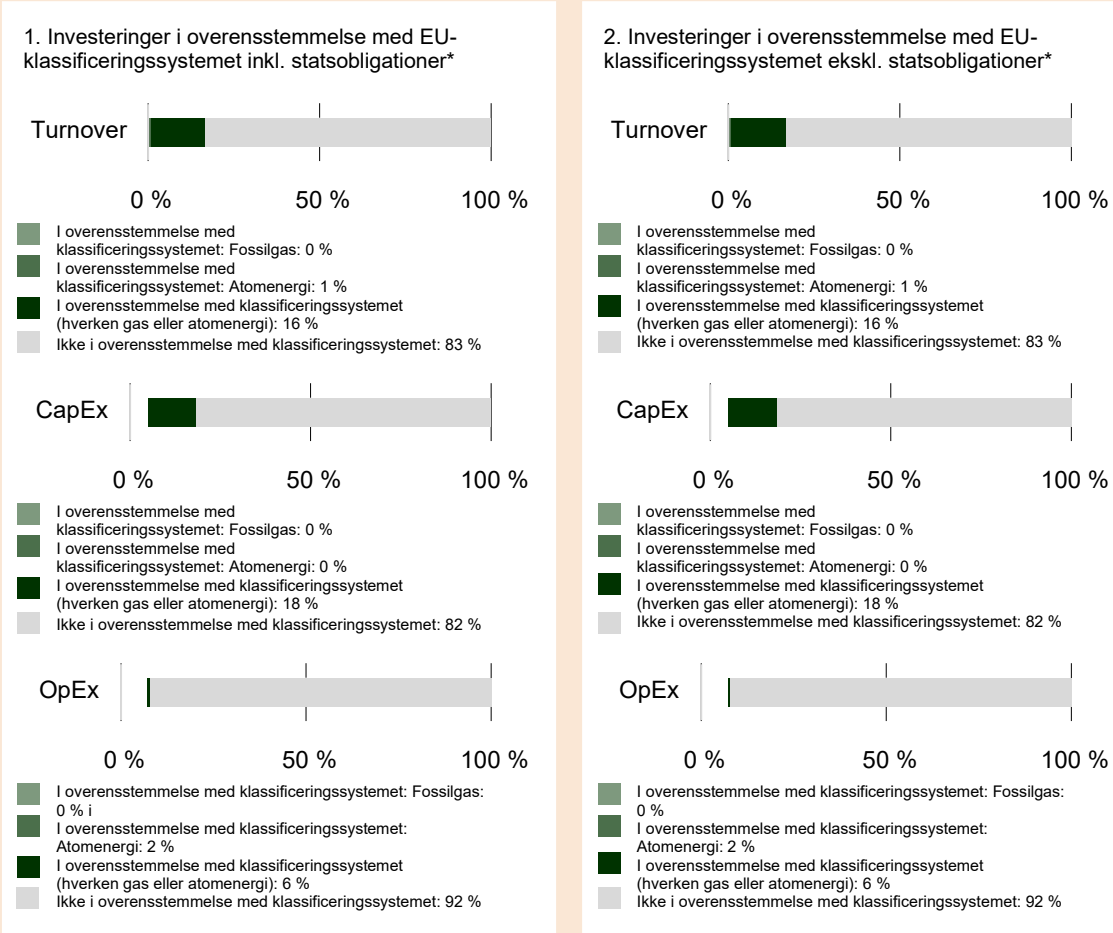
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

|                                        |                                                         |                                                         |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ja | <input checked="" type="checkbox"/> Inden for fossilgas | <input checked="" type="checkbox"/> Inden for atomkraft |
| <input type="checkbox"/> Nej           |                                                         |                                                         |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,18 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 3,55 %  |
| Sum                           | 3,73 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 16,75 %                                                      |
| 2024             | 8,92 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 22 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Basis 1 KL

Nordea Invest Basis 1 KL investerer globalt i både obligationer og aktier. Afdelingen investerer 0-30 pct. af de samlede aktiver i aktier og aktierelaterede værdipapirer enten via direkte investeringer eller gennem andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og ydermere balanceres sammensætningen løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen fastholdes.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis 1 KL 1 var 4,1 pct.

Afkastet i Basis 1 KL 2 var 4,5 pct.

Benchmark afkastet var 3,4 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** maj 2002

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0016195860 Børsnoteret  
DK0061542040 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 40.125 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 13.375 %, MSCI World net return 11.25 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 8.925 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 8.925 %, HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR) 6 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 3.825 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 3.825 %, OMX Copenhagen Cap net return 2.25 %, MSCI Emerging Markets net return 1.5 %

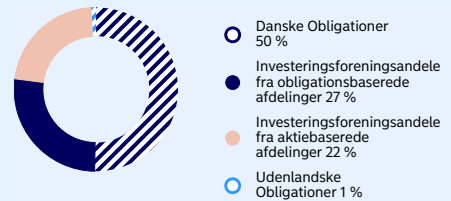
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Formuefordeling





## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 4.927         | 5.235         |
| 2 Renteudgifter                    | -67           | -18           |
| 3 Udbytter                         | 5.090         | 5.862         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>9.949</b>  | <b>11.080</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |               |
| Obligationer                       | -191          | 3.542         |
| Kapitalandele                      | 6.222         | 9.597         |
| Afledte finansielle instrumenter   | 3.180         | -2.089        |
| Valutakonti                        | -435          | 109           |
| Øvrige aktiver/passiver            | 8             | -8            |
| Handelsomkostninger                | -75           | -41           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>8.709</b>  | <b>11.109</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 456           | 475           |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>19.115</b> | <b>22.664</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -3.351        | -3.457        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>15.764</b> | <b>19.207</b> |
| 7 Skat                             | 0             | 1             |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>15.764</b> | <b>19.208</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| 8 Foreslået udlodning              | 14.503        | 0             |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 165           | 0             |
| Overført til investorernes formue  | 1.096         | 19.208        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>15.764</b> | <b>19.208</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                |                |
| Indestående i depotselskab                               | 5.311          | 3.640          |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 3.271          | 2.124          |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>8.582</b>   | <b>5.764</b>   |
| <b>Obligationer</b>                                      |                |                |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 195.717        | 191.775        |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>195.717</b> | <b>191.775</b> |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                |                |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 62.067         | 57.803         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 136.342        | 133.169        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>198.409</b> | <b>190.972</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 3.710          | 1.065          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>3.710</b>   | <b>1.065</b>   |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 2.957          | 2.840          |
| Andre tilgodehavender                                    | 5              | 20             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 0              | 1.428          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>2.962</b>   | <b>4.288</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>409.379</b> | <b>393.863</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                |                |
| 9 Investorernes formue                                   | 408.675        | 391.290        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 63             | 675            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>63</b>      | <b>675</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                |                |
| Skyldige omkostninger                                    | 387            | 384            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 254            | 1.515          |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>641</b>     | <b>1.899</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>409.379</b> | <b>393.863</b> |

|                                            |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>               | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab                 | 72           | 76           |
| Indestående i andre pengeinstitutter       | 191          | 84           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 3.815        | 4.789        |
| Andre renteindtægter                       | 849          | 287          |
| Renteudgifter                              | -67          | -18          |
| <b>I alt renter</b>                        | <b>4.860</b> | <b>5.217</b> |

|                                          |              |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>            | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 5.090        | 5.862        |
| <b>I alt udbytter</b>                    | <b>5.090</b> | <b>5.862</b> |

|                                                          |              |               |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>              | <b>2025</b>  | <b>2024</b>   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | -191         | 3.542         |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>-191</b>  | <b>3.542</b>  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 1            | 3             |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 635          | 4.707         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 5.586        | 4.887         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>6.222</b> | <b>9.597</b>  |
| Valutaterminsforretninger/futures                        | -219         | -274          |
| Renteterminsforretninger/futures                         | 1.249        | -2.362        |
| Aktieterminer/futures                                    | 2.150        | 548           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>3.180</b> | <b>-2.089</b> |
| Valutakonti                                              | -435         | 109           |
| Øvrige aktiver/passiver                                  | 8            | -8            |
| Handelsomkostninger                                      | -75          | -41           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                       | <b>8.709</b> | <b>11.109</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                | 75           | 41            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                          | <b>75</b>    | <b>41</b>     |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>5. Andre indtægter</b>    | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Kick-back indtægter          | 456         | 474         |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>456</b>  | <b>475</b>  |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.202        | -1.208        |
| Distributionshonorar                              | -1.534        | -1.597        |
| Administration                                    | -616          | -653          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-3.351</b> | <b>-3.457</b> |

## 7. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>9. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cirkulerende andele primo        | 274.847        | 314.945        |
| Emissioner i året                | 16.797         | 2.102          |
| Indløsninger i året              | -15.900        | -42.200        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>275.744</b> | <b>274.847</b> |

### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo             | 391.290        | 427.316        |
| Emissioner i året                     | 24.435         | 2.974          |
| Indløsninger i året                   | -22.825        | -58.246        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 11             | 39             |
| Foreslået udlodning                   | 14.503         | 0              |
| Overført til udlodning næste år       | 165            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen       | 1.096          | 19.208         |
| <b>I alt investorerne formue</b>      | <b>408.675</b> | <b>391.290</b> |

|                                         |             |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>10. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 51,7         | 52,6         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 45,7         | 45,3         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>97,4</b>  | <b>97,9</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,6          | 2,1          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Basis 1 KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 14,3  | 17,5  | 28,9  | -76,4 | 33,0  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 252,3 | 254,5 | 290,0 | 326,4 | 393,2 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 373,4 | 362,1 | 393,3 | 411,3 | 598,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,20  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 6,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,908 | 0,907 | 0,905 | 0,904 | 0,907 |
| Årets afkast i pct.                   | 4,1   | 4,9   | 7,6   | -13,7 | 5,0   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,4   | 5,9   | 6,9   | -10,6 | 3,1   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,3   | 3,3   | 3,1   | 2,9   | 3,9   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 148,0 | 142,2 | 135,6 | 126,0 | 152,3 |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,2   | 0,3   | -0,1  | 0,8   |
| Standardafvigelse                     | 5,1   | 5,9   | 5,8   | 5,7   | 4,3   |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,4   | 0,3   | 0,4   | 0,0   | 0,8   |
| Markedets standardafvigelse           | 3,7   | 4,6   | 4,4   | 4,2   | 3,4   |
| Tracking Error                        | 1,0   | 2,4   | 2,5   | 2,6   | 1,2   |
| Information ratio                     | -0,2  | -0,1  | 0,1   | -0,2  | 0,5   |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 17.481        | 20.783        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.098        | -1.102        |
| Distributionshonorar                     | -1.534        | -1.597        |
| Administration                           | -563          | -596          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>14.286</b> | <b>17.488</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024     |
|----------------------------------------------|---------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0             | -11.473  |
| Renter og udbytter                           | 8.258         | 9.959    |
| Andre indtægter                              | 416           | 66       |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | 0             | 1        |
| Kursgevinster/tab                            | 7.560         | 1.137    |
| Administrationsomkostninger                  | -3.195        | -492     |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 237           | 802      |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>13.276</b> | <b>0</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |          |
|-------------------------|---------------|----------|
| Foreslået udlodning     | 13.119        | 0        |
| Overført til næste år   | 157           | 0        |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>13.276</b> | <b>0</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 254.544        | 290.042        |
| Emissioner i året                       | 13.635         | 2.102          |
| Indløsninger i året                     | -15.900        | -37.600        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>252.279</b> | <b>254.544</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo             | 362.054        | 393.269        |
| Emissioner i året                     | 19.851         | 2.974          |
| Indløsninger i året                   | -22.825        | -51.712        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 10             | 35             |
| Foreslået udlodning                   | 13.119         | 0              |
| Overført til udlodning næste år       | 157            | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen       | 1.011          | 17.488         |
| <b>I alt investorernes formue</b>     | <b>373.377</b> | <b>362.054</b> |

## Basis 1 KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 1,5   | 1,7   | 2,9   | -8,5  | 1,6   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 23,5  | 20,3  | 24,9  | 37,0  | 46,9  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 35,3  | 29,2  | 34,0  | 46,9  | 71,5  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,90  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 6,10  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,509 | 0,509 | 0,502 | 0,502 | 0,505 |
| Årets afkast i pct.                   | 4,5   | 5,3   | 8,0   | -13,4 | 1,9   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,4   | 5,9   | 6,9   | -10,6 | 3,1   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,1   | 0,1   | -2,1  | -9,7  | 1,9   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 150,4 | 144,0 | 136,7 | 126,5 | 152,5 |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,0   | -0,3  | -1,2  | -     |
| Standardafvigelse                     | 5,3   | 5,7   | 6,4   | 7,7   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,2   | -0,3  | -1,6  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 3,9   | 4,2   | 4,7   | 5,1   | -     |
| Tracking Error                        | 1,0   | 2,4   | 2,8   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,1  | -0,2  | -0,2  | -0,5  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 1.634        | 1.882        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -103         | -105         |
| Administration                             | -53          | -57          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>1.478</b> | <b>1.720</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024     |
|----------------------------------------------|--------------|----------|
| Tab overført fra sidste år                   | 0            | -926     |
| Renter og udbytter                           | 780          | 804      |
| Andre indtægter                              | 39           | 11       |
| Kursgevinster/tab                            | 714          | 92       |
| Administrationsomkostninger                  | -156         | -50      |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | 14           | 70       |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>1.392</b> | <b>0</b> |
| <b>Som disponeres således</b>                |              |          |
| Foreslået udlodning                          | 1.384        | 0        |
| Overført til næste år                        | 7            | 0        |
| <b>I alt disponeret</b>                      | <b>1.392</b> | <b>0</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 20.303        | 24.903        |
| Emissioner i året                       | 3.162         | 0             |
| Indløsninger i året                     | 0             | -4.600        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>23.465</b> | <b>20.303</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>  |               |               |
| Investorerne formue primo               | 29.235        | 34.047        |
| Emissioner i året                       | 4.584         | 0             |
| Indløsninger i året                     | 0             | -6.535        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 1             | 3             |
| Foreslået udlodning                     | 1.384         | 0             |
| Overført til udlodning næste år         | 7             | 0             |
| Overført fra resultatopgørelsen         | 86            | 1.720         |
| <b>I alt investorernes formue</b>       | <b>35.298</b> | <b>29.235</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

|     | 2025    | 2024    |
|-----|---------|---------|
| DKK | 68.798  | 66.038  |
| EUR | -67.792 | -65.405 |
| USD | -1.056  | -694    |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

|                                   |         |        |
|-----------------------------------|---------|--------|
| Valuta                            |         |        |
| EUR Modtag variabel rente - betal | > 10 år |        |
| fast rente                        | 12.337  | 12.319 |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures   | 32.033 | 15.072 |
| Solgte aktiefutures  | 0      | 0      |
| Købte valutafutures  | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures | 0      | 0      |
| Købte rentefutures   | 57.080 | 45.096 |
| Solgte rentefutures  | 0      | 0      |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

|                    |        |        |
|--------------------|--------|--------|
| Købte CDS-aftaler  | 19.796 | 13.700 |
| Solgte CDS-aftaler | 0      | 0      |

#### Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC  
 BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs & Co LLC  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

|                |     |       |     |
|----------------|-----|-------|-----|
| Likvide midler | EUR | 2.534 | 375 |
| Likvide midler | USD | 1.099 | 701 |

#### Modtagen sikkerhed i alt

3.632 1.076

### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

## Basis 2 KL

Nordea Invest Basis 2 KL investerer globalt i både obligationer og aktier. Afdelingen investerer 15-45 pct. af de samlede aktiver i aktier og aktierelaterede værdipapirer enten via direkte investeringer eller gennem andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet og ydermere balanceres sammensætningen løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen fastholdes.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis 2 KL 1 var 4,3 pct.

Afkastet i Basis 2 KL 2 var 4,7 pct.

Benchmark afkastet var 4,2 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** maj 2002

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0016195944 Børsnoteret  
DK0061542123 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 33 %, MSCI World net return 22.5 %, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 11 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 7.35 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 7.35 %, HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR) 5 %, OMX Copenhagen Cap net return 4.5 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 3.15 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 3.15 %, MSCI Emerging Markets net return 3 %

### Risikoklasse



Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

### Formuefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 98.028         | 94.873         |
| 2 Renteudgifter                    | -1.555         | -654           |
| 3 Udbytter                         | 98.774         | 71.005         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>195.247</b> | <b>165.224</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Obligationer                       | -14.112        | 93.483         |
| Kapitalandele                      | 274.088        | 580.473        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 56.083         | -58.030        |
| Valutakonti                        | -11.063        | 4.299          |
| Øvrige aktiver/passiver            | 315            | -317           |
| Handelsomkostninger                | -997           | -811           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>304.315</b> | <b>619.096</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 6.899          | 8.787          |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>506.460</b> | <b>793.107</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -104.726       | -112.743       |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>401.734</b> | <b>680.363</b> |
| 7 Skat                             | -3.392         | -3.284         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>398.342</b> | <b>677.079</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 8 Foreslået udlodning              | 654.689        | 337.544        |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 4.306          | 3.690          |
| Overført til investorernes formue  | -260.653       | 335.846        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>398.342</b> | <b>677.079</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025             | 2024              |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                  |                   |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                  |                   |
| Indestående i depotselskab                               | 57.329           | 145.555           |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 85.614           | 56.669            |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>142.943</b>   | <b>202.224</b>    |
| <b>Obligationer</b>                                      |                  |                   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 3.674.503        | 3.885.611         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 40.743           | 65.699            |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>3.715.246</b> | <b>3.951.309</b>  |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                  |                   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                     | 432.199          | 431.651           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 1.630.668        | 1.278.643         |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 522.905          | 844.880           |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 2.991.560        | 3.257.085         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>5.577.332</b> | <b>5.812.259</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 72.445           | 46.212            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>72.445</b>    | <b>46.212</b>     |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                  |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 60.741           | 71.281            |
| Andre tilgodehavender                                    | 137              | 486               |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 316              | 97.523            |
| Aktuelle skatteaktiver                                   | 1.381            | 1.076             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>62.576</b>    | <b>170.366</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>9.570.542</b> | <b>10.182.371</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                  |                   |
| 9 Investorernes formue                                   | 9.553.358        | 10.031.322        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 1.171            | 40.790            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>1.171</b>     | <b>40.790</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                  |                   |
| Skyldige omkostninger                                    | 9.500            | 10.166            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 6.513            | 100.093           |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>16.013</b>    | <b>110.259</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>9.570.542</b> | <b>10.182.371</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 1.484         | 1.582         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 5.207         | 3.727         |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 66.131        | 77.460        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.608         | 1.369         |
| Andre renteindtægter                            | 23.598        | 10.735        |
| Renteudgifter                                   | -1.555        | -654          |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>96.473</b> | <b>94.219</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 9.999         | 9.193         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 18.831        | 17.996        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS  | 69.944        | 43.816        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>98.774</b> | <b>71.005</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere                       | -13.605        | 93.680         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                  | -507           | -197           |
| <b>I alt obligationer</b>                                        | <b>-14.112</b> | <b>93.483</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 32.432         | 7.939          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 80.023         | 271.636        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                         | -2.682         | 80.196         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger         | 164.316        | 220.702        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>274.088</b> | <b>580.473</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | -2.725         | -5.022         |
| Renteterminsforretninger/futures                                 | 7.158          | -68.160        |
| Aktieterminer/futures                                            | 51.649         | 15.153         |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>56.083</b>  | <b>-58.030</b> |
| Valutakonti                                                      | -11.063        | 4.299          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 315            | -317           |
| Handelsomkostninger                                              | -997           | -811           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>304.315</b> | <b>619.096</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.083          | 914            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -86            | -102           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>997</b>     | <b>811</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025         | 2024         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Andre indtægter              | 14           | 1            |
| Kick-back indtægter          | 6.885        | 8.786        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>6.899</b> | <b>8.787</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025            | 2024            |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -40.746         | -43.332         |
| Distributionshonorar                     | -46.033         | -49.894         |
| Administration                           | -17.948         | -19.518         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-104.726</b> | <b>-112.743</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorernes formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 6.233.920        | 6.915.568        |
| Emissioner i året                       | 131.560          | 42.752           |
| Indløsninger i året                     | -476.700         | -724.400         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>5.888.780</b> | <b>6.233.920</b> |

**Investorerne formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025             | 2024              |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                     | 10.031.322       | 10.601.647        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -333.548         | -185.798          |
| Emissioner i året                             | 205.308          | 65.173            |
| Indløsninger i året                           | -748.685         | -1.127.712        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 618              | 934               |
| Foreslået udlodning                           | 654.689          | 337.544           |
| Overført til udlodning næste år               | 4.306            | 3.690             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -260.653         | 335.846           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>9.553.358</b> | <b>10.031.322</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 64,5         | 60,7         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 33,5         | 36,7         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>98,0</b>  | <b>97,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,0          | 2,6          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

| Nordea Bank |            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------|------------|------------|------------|
|             | Kurs       | 120,55 DKK | 78,10 DKK  |
|             | Valutakurs | 1,00       | 1,00       |
|             | Kursværdi  | 10.930     | 11.869     |

| JPMorgan Chase |            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------|------------|------------|------------|
|                | Kurs       | 322,22 USD | 239,71 USD |
|                | Valutakurs | 6,36       | 7,20       |
|                | Kursværdi  | 14.445     | 6.560      |

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                                    | 2025 | 2024 |
|----------------------------------------------------|------|------|
| Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund                | 5,7  | 5,9  |
| Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund      | 0,0  | 6,3  |
| Nordea 1 SICAV European Corporate Bond Fund        | 9,9  | 11,1 |
| Nordea 1 SICAV European High Yield Credit Fund     | 11,2 | 13,7 |
| Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund     | 13,1 | 9,6  |
| Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund | 15,9 | 15,3 |
| Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund     | 7,3  | 8,0  |
| Nordea Invest Engros Corporate Bonds               | 0,0  | 24,9 |
| Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier        | 0,0  | 14,2 |
| Nordea Invest Virksomhedsobligationer              | 9,9  | 0,0  |



## Basis 2 KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023     | 2022     | 2021     |
|---------------------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 387,5   | 662,0   | 891,7    | -1.918,5 | 1.069,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 5.741,1 | 6.103,6 | 6.770,0  | 7.372,1  | 7.644,9  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 9.311,9 | 9.820,0 | 10.376,7 | 10.363,0 | 13.125,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 11,10   | 5,40    | 2,70     | 0,00     | 6,30     |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,127   | 1,125   | 1,124    | 1,126    | 1,125    |
| Årets afkast i pct.                   | 4,3     | 6,8     | 9,0      | -14,8    | 9,1      |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,2     | 8,7     | 8,8      | -11,8    | 6,9      |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,0     | 4,0     | 3,7      | 3,5      | 4,5      |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 162,2   | 160,9   | 153,3    | 140,6    | 171,7    |
| Sharpe Ratio                          | 0,4     | 0,3     | 0,4      | 0,1      | 0,8      |
| Standardafvigelse                     | 6,4     | 7,5     | 7,4      | 7,4      | 6,1      |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6     | 0,5     | 0,6      | 0,2      | 0,9      |
| Markedets standardafvigelse           | 5,3     | 6,4     | 6,2      | 6,2      | 5,3      |
| Tracking Error                        | 1,1     | 2,2     | 2,3      | 2,4      | 1,3      |
| Information ratio                     | -0,3    | -0,3    | -0,1     | -0,4     | 0,2      |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 490.633        | 773.248        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -39.658        | -42.278        |
| Distributionshonorar                     | -46.033        | -49.894        |
| Administration                           | -17.469        | -19.043        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>387.473</b> | <b>662.033</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 3.636          | 2.706          |
| Renter og udbytter                           | 167.082        | 151.003        |
| Andre indtægter                              | 6.725          | 8.602          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -3.593         | -3.506         |
| Kursgevinster/tab                            | 596.440        | 302.787        |
| Administrationsomkostninger                  | -103.160       | -111.215       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -25.671        | -17.145        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>641.458</b> | <b>333.231</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 637.257        | 329.595        |
| Overført til næste år   | 4.202          | 3.636          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>641.458</b> | <b>333.231</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 6.103.618        | 6.769.960        |
| Emissioner i året                       | 90.834           | 42.558           |
| Indløsninger i året                     | -453.400         | -708.900         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>5.741.052</b> | <b>6.103.618</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 9.820.002        | 10.376.732       |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -325.599         | -180.993         |
| Emissioner i året                             | 141.926          | 64.876           |
| Indløsninger i året                           | -712.537         | -1.103.559       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 605              | 914              |
| Foreslået udlodning                           | 637.257          | 329.595          |
| Overført til udlodning næste år               | 4.202            | 3.636            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -253.986         | 328.802          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>9.311.870</b> | <b>9.820.002</b> |

## Basis 2 KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 10,9  | 15,0  | 22,2  | -54,0 | 13,7  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 147,7 | 130,3 | 145,6 | 202,6 | 229,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 241,5 | 211,3 | 224,9 | 285,8 | 394,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 11,80 | 6,10  | 3,30  | 0,00  | 6,50  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,730 | 0,727 | 0,723 | 0,726 | 0,725 |
| Årets afkast i pct.                   | 4,7   | 7,3   | 9,5   | -14,5 | 3,0   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,2   | 8,7   | 8,8   | -11,8 | 6,9   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,9   | 1,0   | -1,6  | -9,8  | 3,0   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 163,5 | 162,2 | 154,5 | 141,1 | 171,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,2   | -0,2  | -1,0  | -     |
| Standardafvigelse                     | 6,7   | 6,9   | 7,8   | 9,2   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,5   | 0,4   | -0,1  | -1,2  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 5,5   | 5,6   | 6,2   | 6,9   | -     |
| Tracking Error                        | 1,1   | 2,2   | 2,6   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,3  | -0,4  | -0,3  | -0,6  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 12.436        | 16.575        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -1.087        | -1.054        |
| Administration                             | -479          | -475          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>10.869</b> | <b>15.047</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 54            | 72           |
| Renter og udbytter                           | 4.331         | 3.248        |
| Andre indtægter                              | 174           | 185          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -93           | -75          |
| Kursgevinster/tab                            | 15.462        | 6.513        |
| Administrationsomkostninger                  | -1.566        | -1.528       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -826          | -413         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>17.537</b> | <b>8.002</b> |

| Som disponeres således  |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 17.432        | 7.948        |
| Overført til næste år   | 105           | 54           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>17.537</b> | <b>8.002</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 130.303        | 145.609        |
| Emissioner i året                       | 40.726         | 194            |
| Indløsninger i året                     | -23.300        | -15.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>147.728</b> | <b>130.303</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 211.320        | 224.915        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -7.948         | -4.805         |
| Emissioner i året                             | 63.382         | 297            |
| Indløsninger i året                           | -36.148        | -24.153        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 13             | 20             |
| Foreslået udlodning                           | 17.432         | 7.948          |
| Overført til udlodning næste år               | 105            | 54             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -6.667         | 7.044          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>241.488</b> | <b>211.320</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| CHF                                                        | -40.541    | -40.986    |
| DKK                                                        | 1.307.787  | 1.350.269  |
| EUR                                                        | -1.244.399 | -1.282.713 |
| USD                                                        | -23.627    | -27.862    |

| Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid |           |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|
| Valuta                                                                |           |         |         |
| EUR Modtag variabel rente - betal fast rente                          | > 10 år   | 353.981 | 353.474 |
| EUR Modtag fast rente - betal variabel rente                          | 1 - 3 år  | 194.167 | 0       |
| EUR Modtag fast rente - betal variabel rente                          | 3 - 10 år | 0       | 193.889 |

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures |           |         |
|-----------------------------------------------------|-----------|---------|
| Købte aktiefutures                                  | 855.692   | 402.679 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0         | 0       |
| Købte valutafutures                                 | 0         | 0       |
| Solgte valutafutures                                | 0         | 0       |
| Købte rentefutures                                  | 1.137.052 | 775.817 |
| Solgte rentefutures                                 | 0         | 0       |

| Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler |         |         |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|
| Købte CDS-aftaler                                       | 449.342 | 504.289 |
| Solgte CDS-aftaler                                      | 0       | 0       |

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC  
BNP Paribas SA  
BofA Securities Europe SA  
BofA Securities Inc  
Citibank Europe PLC  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Deutsche Bank AG  
Goldman Sachs & Co LLC  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
HSBC Continental Europe SA  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE  
Nordea Bank Abp  
Societe Generale SA  
UBS Europe SE

Sikkerhed for derivater

| Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta |     |        |        |
|-----------------------------------------------------------------|-----|--------|--------|
| Likvide midler                                                  | EUR | 47.891 | 12.143 |
| Likvide midler                                                  | USD | 24.574 | 27.421 |
| Modtagen sikkerhed i alt                                        |     | 72.465 | 39.564 |

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

## Basis 3 KL

Nordea Invest Basis 3 KL investerer globalt i både aktier og obligationer. Afdelingen investerer 50-65 pct. af de samlede aktiver i aktier og aktierelaterede værdipapirer enten via direkte investeringer eller gennem andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og ydermere balanceres sammensætningen løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen fastholdes.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis 3 KL 1 var 5,4 pct.

Afkastet i Basis 3 KL 2 var 5,8 pct.

Benchmark afkastet var 5,5 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** maj 2002

**Udbyttebetalende**

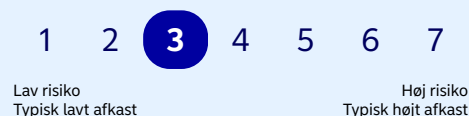
**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

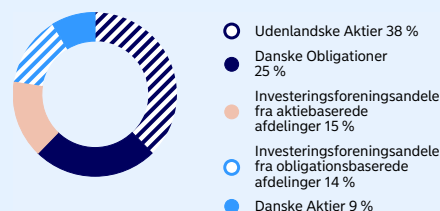
**Fondskode:** DK0016196082 Børsnoteret  
DK0061542206 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 41.25 %, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond 21.375 %, OMX Copenhagen Cap net return 8.25 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 7.125 %, MSCI Emerging Markets net return 5.5 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 4.725 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 4.725 %, HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR) 3 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 2.025 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 2.025 %

### Risikoklasse



### Formuefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024             |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                  |
| 2 Renteindtægter                   | 56.087         | 55.181           |
| 2 Renteudgifter                    | -334           | -29              |
| 3 Udbytter                         | 186.594        | 131.897          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>242.346</b> | <b>187.049</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                  |
| Obligationer                       | -35.407        | 78.958           |
| Kapitalandele                      | 616.761        | 1.163.988        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 47.742         | -41.678          |
| Valutakonti                        | -6.768         | 3.333            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 556            | -547             |
| Handelsomkostninger                | -1.865         | -1.446           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>621.018</b> | <b>1.202.608</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 16.147         | 17.474           |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>879.512</b> | <b>1.407.131</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -158.676       | -154.264         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>720.836</b> | <b>1.252.867</b> |
| 7 Skat                             | -12.177        | -11.839          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>708.659</b> | <b>1.241.028</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                  |
| 8 Foreslået udlodning              | 665.883        | 716.335          |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 5.505          | 7.198            |
| Overført til investorernes formue  | 37.271         | 517.496          |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>708.659</b> | <b>1.241.028</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025              | 2024              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                   |                   |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                               | 115.719           | 247.274           |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 74.613            | 43.806            |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>190.333</b>    | <b>291.080</b>    |
| <b>Obligationer</b>                                      |                   |                   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 3.160.315         | 2.998.077         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 8.149             | 26.433            |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>3.168.464</b>  | <b>3.024.510</b>  |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                   |                   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                     | 1.195.898         | 1.071.750         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 5.210.077         | 4.561.038         |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 1.355.108         | 1.300.709         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 2.661.845         | 2.847.168         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>10.422.929</b> | <b>9.780.665</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                   |                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 16.816            | 49                |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>16.816</b>     | <b>49</b>         |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 49.953            | 48.109            |
| Andre tilgodehavender                                    | 130               | 422               |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 6.452             | 98.995            |
| Aktuelle skatteaktiver                                   | 3.633             | 2.787             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>60.168</b>     | <b>150.313</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>13.858.710</b> | <b>13.246.618</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                   |                   |
| 9 Investorernes formue                                   | 13.835.981        | 13.068.341        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                   |                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 12                | 7.196             |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>12</b>         | <b>7.196</b>      |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                                    | 16.794            | 15.030            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 5.923             | 156.050           |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>22.717</b>     | <b>171.080</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>13.858.710</b> | <b>13.246.618</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 3.188         | 3.995         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 2.191         | 1.243         |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 50.312        | 48.240        |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 396           | 306           |
| Andre renteindtægter                            | 0             | 1.398         |
| Andre renteudgifter                             | -1            | 0             |
| Renteudgifter                                   | -333          | -29           |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>55.753</b> | <b>55.152</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 25.178         | 21.076         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 76.603         | 79.764         |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS  | 84.812         | 31.057         |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>186.594</b> | <b>131.897</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025           | 2024             |
|------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere                       | -35.212        | 78.948           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                  | -195           | 10               |
| <b>I alt obligationer</b>                                        | <b>-35.407</b> | <b>78.958</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 75.646         | 5.811            |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 304.207        | 861.518          |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                         | 117.105        | 171.921          |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger         | 119.802        | 124.738          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>616.761</b> | <b>1.163.988</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | 54             | 258              |
| Renteterminsforretninger/futures                                 | -10.333        | -57.090          |
| Aktieterminer/futures                                            | 58.022         | 15.154           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>47.742</b>  | <b>-41.678</b>   |
| Valutakonti                                                      | -6.768         | 3.333            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 556            | -547             |
| Handelsomkostninger                                              | -1.865         | -1.446           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>621.018</b> | <b>1.202.608</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 2.073          | 1.590            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -208           | -144             |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.865</b>   | <b>1.446</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025          | 2024          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Andre indtægter              | 11            | 3             |
| Kick-back indtægter          | 16.136        | 17.472        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>16.147</b> | <b>17.474</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025            | 2024            |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -66.563         | -64.197         |
| Distributionshonorar                     | -61.992         | -60.848         |
| Administration                           | -30.120         | -29.219         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-158.676</b> | <b>-154.264</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorerne formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 7.508.005        | 7.361.216        |
| Emissioner i året                       | 570.189          | 311.789          |
| Indløsninger i året                     | -105.200         | -165.000         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>7.972.993</b> | <b>7.508.005</b> |

**Investorerne formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025              | 2024              |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                     | 13.068.341        | 12.226.406        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -718.070          | -636.103          |
| Emissioner i året                             | 946.253           | 515.283           |
| Indløsninger i året                           | -170.181          | -276.739          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 978               | -1.534            |
| Foreslået udlodning                           | 665.883           | 716.335           |
| Overført til udlodning næste år               | 5.505             | 7.198             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 37.271            | 517.496           |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>13.835.981</b> | <b>13.068.341</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025        | 2024        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 78,0        | 76,3        |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 20,4        | 21,7        |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>98,4</b> | <b>98,0</b> |
| Øvrige aktiver og passiver            | 1,6         | 2,0         |

**Formue i alt****100,0 100,0**

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |            | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|-----------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b>    | Kurs       | 120,55 DKK        | 78,10 DKK         |
|                       | Valutakurs | 1,00              | 1,00              |
|                       | Kursværdi  | 30.252            | 29.312            |
| <b>JPMorgan Chase</b> |            | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|                       | Kurs       | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
|                       | Valutakurs | 6,36              | 7,20              |
|                       | Kursværdi  | 59.006            | 38.994            |

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                                    | 2025 | 2024 |
|----------------------------------------------------|------|------|
| Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund                | 8,0  | 7,5  |
| Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund      | 0,0  | 6,3  |
| Nordea 1 SICAV European Corporate Bond Fund        | 8,7  | 8,5  |
| Nordea 1 SICAV European High Yield Credit Fund     | 10,6 | 11,6 |
| Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund     | 12,2 | 10,5 |
| Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund | 14,8 | 12,7 |
| Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund     | 6,6  | 6,9  |
| Nordea Invest Engros Corporate Bonds               | 0,0  | 24,9 |
| Nordea Invest Virksomhedsobligationer              | 10,2 | 0,0  |

## Basis 3 KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021     |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 655,3    | 1.164,2  | 1.142,6  | -1.837,9 | 1.662,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 7.383,7  | 7.068,8  | 6.907,5  | 7.111,3  | 6.894,6  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 12.807,5 | 12.299,5 | 11.468,3 | 10.648,2 | 12.707,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 8,30     | 9,50     | 8,60     | 0,00     | 8,80     |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,262    | 1,259    | 1,257    | 1,261    | 1,259    |
| Årets afkast i pct.                   | 5,4      | 10,4     | 10,9     | -14,5    | 15,6     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,5      | 13,2     | 11,8     | -13,0    | 13,4     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,7      | 4,7      | 4,3      | 4,0      | 5,0      |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 173,5    | 174,0    | 166,0    | 149,7    | 184,3    |
| Sharpe Ratio                          | 0,5      | 0,5      | 0,6      | 0,3      | 0,8      |
| Standardafvigelse                     | 8,5      | 10,2     | 10,1     | 10,4     | 9,1      |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7      | 0,6      | 0,7      | 0,4      | 1,0      |
| Markedets standardafvigelse           | 8,0      | 9,6      | 9,4      | 9,5      | 8,4      |
| Tracking Error                        | 1,0      | 1,5      | 1,7      | 1,8      | 1,4      |
| Information ratio                     | -0,5     | -0,6     | -0,2     | -0,4     | -0,2     |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024             |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 806.883        | 1.312.112        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -61.657        | -59.809          |
| Distributionshonorar                     | -61.992        | -60.848          |
| Administration                           | -27.900        | -27.222          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>655.334</b> | <b>1.164.233</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 6.761          | 3.117          |
| Renter og udbytter                           | 224.312        | 174.705        |
| Andre indtægter                              | 14.947         | 16.447         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -12.035        | -11.835        |
| Kursgevinster/tab                            | 513.251        | 640.437        |
| Administrationsomkostninger                  | -151.549       | -147.879       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 22.152         | 3.308          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>617.838</b> | <b>678.299</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 612.851        | 671.538        |
| Overført til næste år   | 4.987          | 6.761          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>617.838</b> | <b>678.299</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 7.068.826        | 6.907.544        |
| Emissioner i året                       | 406.124          | 271.782          |
| Indløsninger i året                     | -91.200          | -110.500         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>7.383.749</b> | <b>7.068.826</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                     | 12.299.528        | 11.468.256        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -672.603          | -593.398          |
| Emissioner i året                             | 671.816           | 447.184           |
| Indløsninger i året                           | -147.464          | -185.309          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 913               | -1.439            |
| Foreslået udlodning                           | 612.851           | 671.538           |
| Overført til udlodning næste år               | 4.987             | 6.761             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 37.496            | 485.934           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>12.807.524</b> | <b>12.299.528</b> |

## Basis 3 KL 2

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025    | 2024  | 2023  | 2022   | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|--------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 53,3    | 76,8  | 79,2  | -127,2 | 45,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 589,2   | 439,2 | 453,7 | 484,4  | 501,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.028,5 | 768,8 | 758,2 | 728,0  | 926,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 9,00    | 10,20 | 9,40  | 0,20   | 9,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,863   | 0,861 | 0,858 | 0,861  | 0,860 |
| Årets afkast i pct.                   | 5,8     | 10,9  | 11,3  | -14,1  | 4,5   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,5     | 13,2  | 11,8  | -13,0  | 13,4  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,8     | 3,2   | 0,0   | -8,4   | 4,5   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 174,5   | 175,1 | 167,1 | 150,3  | 184,5 |
| Sharpe Ratio                          | 0,4     | 0,4   | 0,0   | -0,7   | -     |
| Standardafvigelse                     | 8,8     | 8,7   | 9,6   | 11,1   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6     | 0,5   | 0,1   | -0,8   | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 8,2     | 8,1   | 8,9   | 10,0   | -     |
| Tracking Error                        | 1,0     | 1,5   | 1,7   | -      | -     |
| Information ratio                     | -0,5    | -0,7  | -0,3  | -0,3   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 60.452        | 83.180        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -4.906        | -4.388        |
| Administration                             | -2.220        | -1.997        |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>53.325</b> | <b>76.795</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 437           | 76            |
| Renter og udbytter                           | 18.006        | 10.916        |
| Andre indtægter                              | 1.200         | 1.028         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -966          | -740          |
| Kursgevinster/tab                            | 41.199        | 40.018        |
| Administrationsomkostninger                  | -7.127        | -6.386        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 800           | 320           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>53.550</b> | <b>45.233</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 53.032        | 44.796        |
| Overført til næste år   | 518           | 437           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>53.550</b> | <b>45.233</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 439.179        | 453.672        |
| Emissioner i året                       | 164.065        | 40.007         |
| Indløsninger i året                     | -14.000        | -54.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>589.244</b> | <b>439.179</b> |

|                                               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                |
| Investorerne formue primo                     | 768.814          | 758.151        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -45.466          | -42.705        |
| Emissioner i året                             | 274.437          | 68.098         |
| Indløsninger i året                           | -22.718          | -91.430        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 65               | -95            |
| Foreslået udlodning                           | 53.032           | 44.796         |
| Overført til udlodning næste år               | 518              | 437            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -224             | 31.562         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.028.457</b> | <b>768.814</b> |



## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

|     | 2025    | 2024    |
|-----|---------|---------|
| CHF | -8.193  | -8.109  |
| DKK | 22.388  | 18.160  |
| EUR | -14.180 | -10.023 |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

Valuta

|                                   |         |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|
| EUR Modtag variabel rente - betal | > 10 år | 114.260 | 114.096 |
| fast rente                        |         |         |         |

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |         |         |
|----------------------|---------|---------|
| Købte aktiefutures   | 820.264 | 349.452 |
| Solgte aktiefutures  | 0       | 0       |
| Købte valutafutures  | 0       | 0       |
| Solgte valutafutures | 0       | 0       |
| Købte rentefutures   | 503.485 | 320.687 |
| Solgte rentefutures  | 0       | 0       |

#### Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC  
 BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

|                                 |     |               |          |
|---------------------------------|-----|---------------|----------|
| Likvide midler                  | EUR | 15.206        | 0        |
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |     | <b>15.206</b> | <b>0</b> |

### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

## Basis 4 KL

Nordea Invest Basis 4 KL investerer globalt i både aktier og obligationer. Afdelingen investerer 55-85 pct. af de samlede aktiver i aktier og aktierelaterede værdipapirer enten via direkte investeringer eller gennem andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet og ydermere balanceres sammensætningen løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen fastholdes.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis 4 KL 1 var 6,3 pct.

Afkastet i Basis 4 KL 2 var 6,7 pct.

Benchmark afkastet var 6,6 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** marts 2007

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0060075893 Børsnoteret  
DK0061542396 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 52.5 %, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond 14.25 %, OMX Copenhagen Cap net return 10.5 %, MSCI Emerging Markets net return 7 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 4.75 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 3.15 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 3.15 %, HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR) 2 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 1.35 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 1.35 %

### Risikoklasse



### Formuefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 22.655         | 14.226         |
| 2 Renteudgifter                    | -724           | -257           |
| 3 Udbytter                         | 113.140        | 72.983         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>135.070</b> | <b>86.952</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Obligationer                       | -6.149         | 14.583         |
| Kapitalandele                      | 204.407        | 431.678        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 19.162         | -18.955        |
| Valutakonti                        | -3.679         | 797            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 73             | -71            |
| Handelsomkostninger                | -837           | -505           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>212.977</b> | <b>427.526</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 9.660          | 10.431         |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>357.707</b> | <b>524.908</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -57.302        | -52.086        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>300.406</b> | <b>472.823</b> |
| 7 Skat                             | -4.164         | -3.414         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>296.242</b> | <b>469.409</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 8 Foreslået udlodning              | 265.720        | 250.889        |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 2.079          | 1.892          |
| Overført til investorernes formue  | 28.444         | 216.627        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>296.242</b> | <b>469.409</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025             | 2024             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                               | 60.550           | 71.580           |
| Indestående i andre pengeinstitutter                     | 39.710           | 20.264           |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>100.260</b>   | <b>91.844</b>    |
| <b>Obligationer</b>                                      |                  |                  |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 639.727          | 568.943          |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere          | 0                | 3.323            |
| <b>I alt obligationer</b>                                | <b>639.727</b>   | <b>572.266</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                     | 520.486          | 419.502          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 2.187.994        | 1.484.880        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 843.516          | 1.054.944        |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 641.270          | 640.340          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>4.193.267</b> | <b>3.599.666</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 27.276           | 16.826           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>27.276</b>    | <b>16.826</b>    |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 9.542            | 9.193            |
| Andre tilgodehavender                                    | 70               | 206              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 5.112            | 14.654           |
| Aktuelle skatteaktiver                                   | 1.277            | 882              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>16.001</b>    | <b>24.936</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>4.976.529</b> | <b>4.305.539</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                  |                  |
| 9 Investorernes formue                                   | 4.963.970        | 4.265.272        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                  |                  |                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter               | 256              | 3.169            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>            | <b>256</b>       | <b>3.169</b>     |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                                    | 5.728            | 4.994            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 6.575            | 32.104           |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>12.303</b>    | <b>37.098</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>4.976.529</b> | <b>4.305.539</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                      | 1.136         | 1.384         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 1.631         | 609           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 9.132         | 8.539         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 36            | 8             |
| Andre renteindtægter                            | 10.719        | 3.685         |
| Renteudgifter                                   | -724          | -257          |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>21.930</b> | <b>13.968</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025           | 2024          |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 10.796         | 8.420         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 23.898         | 19.926        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS  | 78.446         | 44.637        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>113.140</b> | <b>72.983</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede obligationer fra danske udstedere                       | -6.160         | 14.570         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                  | 11             | 12             |
| <b>I alt obligationer</b>                                        | <b>-6.149</b>  | <b>14.583</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 34.512         | 1.736          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 114.239        | 288.012        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                         | 26.880         | 113.332        |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger         | 28.777         | 28.598         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>204.407</b> | <b>431.678</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | -114           | -1.509         |
| Renteterminsforretninger/futures                                 | -4.972         | -23.198        |
| Aktieterminer/futures                                            | 24.248         | 5.752          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>19.162</b>  | <b>-18.955</b> |
| Valutakonti                                                      | -3.679         | 797            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 73             | -71            |
| Handelsomkostninger                                              | -837           | -505           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>212.977</b> | <b>427.526</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 978            | 591            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -141           | -85            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>837</b>     | <b>505</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025         | 2024          |
|------------------------------|--------------|---------------|
| Andre indtægter              | 7            | 0             |
| Kick-back indtægter          | 9.653        | 10.431        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>9.660</b> | <b>10.431</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeadministrationshonorar         | -29.483        | -26.198        |
| Distributionshonorar                     | -19.785        | -18.417        |
| Administration                           | -8.033         | -7.470         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-57.302</b> | <b>-52.086</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorernes formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.762.437        | 2.612.603        |
| Emissioner i året                       | 480.794          | 252.434          |
| Indløsninger i året                     | -34.240          | -102.600         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>3.208.991</b> | <b>2.762.437</b> |

**Investorernes formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorernes formue primo                    | 4.265.272        | 3.821.899        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -253.994         | -246.499         |
| Emissioner i året                             | 702.297          | 371.596          |
| Indløsninger i året                           | -46.706          | -150.882         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 859              | -250             |
| Foreslået udlodning                           | 265.720          | 250.889          |
| Overført til udlodning næste år               | 2.079            | 1.892            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 28.444           | 216.627          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>4.963.970</b> | <b>4.265.272</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 81,7         | 73,5         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 16,2         | 24,6         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>97,9</b>  | <b>98,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,1          | 1,9          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

| Nordea Bank |            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------|------------|------------|------------|
| Kurs        | 120,55 DKK | 78,10 DKK  |            |
| Valutakurs  | 1,00       | 1,00       |            |
| Kursværdi   | 13.137     | 11.357     |            |

| JPMorgan Chase |            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------|------------|------------|------------|
| Kurs           | 322,22 USD | 239,71 USD |            |
| Valutakurs     | 6,36       | 7,20       |            |
| Kursværdi      | 22.871     | 11.799     |            |

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                             | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------|------|------|
| Nordea Invest Engros Corporate Bonds        | 0,0  | 21,0 |
| Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier | 0,0  | 14,1 |
| Nordea Invest Virksomhedsobligationer       | 9,7  | 0,0  |

## Basis 4 KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 244,5   | 409,1   | 362,3   | -505,2  | 550,1   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 2.692,5 | 2.438,2 | 2.247,0 | 2.189,4 | 2.007,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 4.162,7 | 3.762,9 | 3.285,3 | 2.845,2 | 3.249,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 8,20    | 9,00    | 9,30    | 0,00    | 8,20    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,360   | 1,355   | 1,353   | 1,359   | 1,362   |
| Årets afkast i pct.                   | 6,3     | 12,5    | 12,5    | -15,2   | 20,9    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,6     | 16,0    | 13,4    | -12,8   | 17,7    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,3     | 5,3     | 4,7     | 4,2     | 5,7     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 154,6   | 154,3   | 146,2   | 129,9   | 161,9   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6     | 0,5     | 0,7     | 0,3     | 0,8     |
| Standardafvigelse                     | 10,3    | 12,2    | 12,1    | 12,6    | 11,1    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8     | 0,7     | 0,8     | 0,4     | 0,9     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,6     | 11,5    | 11,3    | 11,6    | 10,4    |
| Tracking Error                        | 1,3     | 1,8     | 2,0     | 2,2     | 1,7     |
| Information ratio                     | -0,5    | -0,6    | -0,3    | -0,6    | -0,2    |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 295.953        | 456.451        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -24.900        | -22.543        |
| Distributionshonorar                     | -19.785        | -18.417        |
| Administration                           | -6.785         | -6.428         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>244.483</b> | <b>409.063</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 1.879          | 479            |
| Renter og udbytter                           | 104.166        | 73.384         |
| Andre indtægter                              | 8.101          | 9.203          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -3.817         | -3.299         |
| Kursgevinster/tab                            | 140.401        | 182.498        |
| Administrationsomkostninger                  | -51.470        | -47.388        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 23.100         | 6.440          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>222.359</b> | <b>221.318</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 220.784        | 219.440        |
| Overført til næste år   | 1.575          | 1.879          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>222.359</b> | <b>221.318</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.438.218        | 2.247.042        |
| Emissioner i året                       | 276.773          | 202.976          |
| Indløsninger i året                     | -22.500          | -11.800          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>2.692.491</b> | <b>2.438.218</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 3.762.908        | 3.285.294        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -221.136         | -210.187         |
| Emissioner i året                             | 405.812          | 296.732          |
| Indløsninger i året                           | -30.136          | -17.794          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 740              | -200             |
| Foreslået udlodning                           | 220.784          | 219.440          |
| Overført til udlodning næste år               | 1.575            | 1.879            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 22.124           | 187.745          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>4.162.673</b> | <b>3.762.908</b> |

## Basis 4 KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 51,8  | 60,3  | 63,2  | -87,4 | 34,8  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 516,5 | 324,2 | 365,6 | 380,9 | 355,1 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 801,3 | 502,4 | 536,6 | 496,8 | 575,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 8,70  | 9,70  | 9,90  | 0,50  | 8,40  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,963 | 0,959 | 0,954 | 0,961 | 0,961 |
| Årets afkast i pct.                   | 6,7   | 13,0  | 13,0  | -14,9 | 5,7   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,6   | 16,0  | 13,4  | -12,8 | 17,7  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,9   | 4,4   | 0,8   | -8,2  | 5,7   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 155,1 | 154,9 | 146,8 | 130,4 | 162,0 |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,4   | 0,1   | -0,6  | -     |
| Standardafvigelse                     | 10,6  | 10,4  | 11,4  | 13,2  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6   | 0,6   | 0,2   | -0,6  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,8   | 9,6   | 10,3  | 11,8  | -     |
| Tracking Error                        | 1,3   | 1,8   | 2,1   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,6  | -0,8  | -0,5  | -0,5  | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 57.591        | 65.043        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -4.583        | -3.656        |
| Administration                             | -1.249        | -1.042        |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>51.759</b> | <b>60.345</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 14            | 65            |
| Renter og udbytter                           | 20.044        | 9.794         |
| Andre indtægter                              | 1.559         | 1.228         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -735          | -440          |
| Kursgevinster/tab                            | 27.016        | 24.355        |
| Administrationsomkostninger                  | -5.832        | -4.698        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 3.373         | 1.158         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>45.439</b> | <b>31.463</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 44.936        | 31.449        |
| Overført til næste år   | 504           | 14            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>45.439</b> | <b>31.463</b> |

| 9. Investorernes formue | 2025 | 2024 |
|-------------------------|------|------|
|-------------------------|------|------|

| Cirkulerende andele i 1.000 stk. |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cirkulerende andele primo        | 324.219        | 365.561        |
| Emissioner i året                | 204.021        | 49.458         |
| Indløsninger i året              | -11.740        | -90.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>516.500</b> | <b>324.219</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 502.364        | 536.606        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -32.859        | -36.312        |
| Emissioner i året                             | 296.485        | 74.863         |
| Indløsninger i året                           | -16.570        | -133.088       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 119            | -50            |
| Foreslået udlodning                           | 44.936         | 31.449         |
| Overført til udlodning næste år               | 504            | 14             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 6.320          | 28.882         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>801.298</b> | <b>502.364</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025     | 2024     |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|
| DKK                                                        | 274.118  | 230.181  |
| EUR                                                        | -261.839 | -218.807 |
| USD                                                        | -12.405  | -11.735  |

### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

|                                                      |        |        |
|------------------------------------------------------|--------|--------|
| Valuta                                               |        |        |
| EUR Modtag variabel rente - betal > 10 år fast rente | 44.932 | 44.867 |

### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |         |         |
|----------------------|---------|---------|
| Købte aktiefutures   | 436.478 | 168.938 |
| Solgte aktiefutures  | 0       | 0       |
| Købte valutafutures  | 0       | 0       |
| Solgte valutafutures | 0       | 0       |
| Købte rentefutures   | 430.225 | 218.188 |
| Solgte rentefutures  | 0       | 0       |

### Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

|                    |         |         |
|--------------------|---------|---------|
| Købte CDS-aftaler  | 235.983 | 217.205 |
| Solgte CDS-aftaler | 0       | 0       |

### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs & Co LLC  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 Societe Generale SA  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

|                |     |        |        |
|----------------|-----|--------|--------|
| Likvide midler | EUR | 14.518 | 5.206  |
| Likvide midler | USD | 12.902 | 11.835 |

|                                 |  |               |               |
|---------------------------------|--|---------------|---------------|
| <b>Modtagen sikkerhed i alt</b> |  | <b>27.421</b> | <b>17.040</b> |
|---------------------------------|--|---------------|---------------|

### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

# Stabil Balanceret KL

Nordea Invest Stabil Balanceret KL investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Afkastet i Stabil Balanceret KL 1 var 0,5 pct.

Afkastet i Stabil Balanceret KL 2 var 0,9 pct.

**Introduceret:** november 2005

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0060014595 Børsnoteret  
DK0061545654 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger ikke et benchmark, idet investeringsprofilen ikke afspejles tilstrækkeligt i de tilgængelige standard benchmarks. Brug af et standardbenchmark kan derfor føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast. Afdelingens investeringer, herunder aktivallokeringen, styres på grundlag af forvalters anbefalinger om risikoniveau, som ændrer sig over tid i takt med vurderingen af konjunkturcyklus samt forventningerne til risiko og afkast.

## Risikoklasse



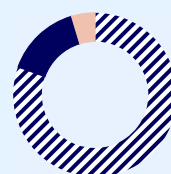
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Formuefordeling



○ Udenlandske Aktier 80 %

● Udenlandske  
Obligationer 15 %

○ Danske Obligationer 5 %



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025         | 2024          |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |              |               |
| 2 Renteindtægter                   | 1.312        | 1.662         |
| 2 Renteudgifter                    | -16          | -20           |
| 3 Udbytter                         | 5.950        | 8.000         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>7.246</b> | <b>9.642</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |              |               |
| Obligationer                       | -2.153       | 318           |
| Kapitalandele                      | -7.748       | 58.963        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 11.540       | -54.213       |
| Valutakonti                        | -1.281       | 350           |
| Øvrige aktiver/passiver            | -1           | -17           |
| Handelsomkostninger                | -203         | -151          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>154</b>   | <b>5.250</b>  |
| Andre indtægter                    | 1            | 0             |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>7.401</b> | <b>14.892</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -4.071       | -4.793        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>3.330</b> | <b>10.099</b> |
| 6 Skat                             | -707         | -928          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>2.622</b> | <b>9.171</b>  |
| <b>Resultatdisponering</b>         |              |               |
| Foreslået udlodning                | -            | 6.343         |
| Overført til investorernes formue  | 2.622        | 2.828         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>2.622</b> | <b>9.171</b>  |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                            | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                                  |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                           |                |                |
| Indestående i depotselskab                      | 11.790         | 14.015         |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 4.978          | 12.233         |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>16.767</b>  | <b>26.247</b>  |
| <b>Obligationer</b>                             |                |                |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 49.597         | 18.441         |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>49.597</b>  | <b>18.441</b>  |
| <b>Kapitalandele</b>                            |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber            | 1.533          | 8.777          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber       | 284.516        | 368.473        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                      | <b>286.050</b> | <b>377.250</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 4.815          | 5.166          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>4.815</b>   | <b>5.166</b>   |
| <b>Andre aktiver</b>                            |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 691            | 462            |
| Andre tilgodehavender                           | 21             | 141            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling            | 169            | 1.834          |
| Aktuelle skatteaktiver                          | 121            | 172            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>1.002</b>   | <b>2.610</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>358.231</b> | <b>429.713</b> |
| <b>Passiver</b>                                 |                |                |
| 7 Investorernes formue                          | 355.019        | 404.986        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                |                |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 2.389          | 22.487         |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>2.389</b>   | <b>22.487</b>  |
| <b>Anden gæld</b>                               |                |                |
| Skyldige omkostninger                           | 346            | 383            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 477            | 1.857          |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>823</b>     | <b>2.240</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>358.231</b> | <b>429.713</b> |

|                                                 |              |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>                    | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab                      | 253          | 470          |
| Indestående i andre pengeinstitutter            | 317          | 483          |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 0            | 201          |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 742          | 507          |
| Renteudgifter                                   | -16          | -20          |
| <b>I alt renter</b>                             | <b>1.296</b> | <b>1.642</b> |

|                                           |              |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 246          | 119          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.704        | 7.881        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>5.950</b> | <b>8.000</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                       | 0             | 111            |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                  | -2.153        | 207            |
| <b>I alt obligationer</b>                                        | <b>-2.153</b> | <b>318</b>     |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -6.213        | -111           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | -1.535        | 59.074         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>-7.748</b> | <b>58.963</b>  |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | 20.972        | -27.751        |
| Renteterminsforretninger/futures                                 | 4.454         | -7.604         |
| Aktieterminer/futures                                            | -13.887       | -18.858        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>11.540</b> | <b>-54.213</b> |
| Valutakonti                                                      | -1.281        | 350            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -1            | -17            |
| Handelsomkostninger                                              | -203          | -151           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>154</b>    | <b>5.250</b>   |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 213           | 170            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -9            | -19            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>203</b>    | <b>151</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -2.182        | -2.551        |
| Distributionshonorar                              | -1.158        | -1.392        |
| Administration                                    | -731          | -850          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-4.071</b> | <b>-4.793</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>7. Investorenes formue</b>                 | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 317.163        | 409.163        |
| Emissioner i året                             | 401            | 0              |
| Indløsninger i året                           | -36.800        | -92.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>280.764</b> | <b>317.163</b> |
| <b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorenes formue primo                     | 404.986        | 511.996        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -6.303         | 0              |
| Emissioner i året                             | 514            | 0              |
| Indløsninger i året                           | -46.848        | -116.277       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 48             | 96             |
| Foreslået udlodning                           | 0              | 6.343          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 2.622          | 2.828          |
| <b>I alt investorenes formue</b>              | <b>355.019</b> | <b>404.986</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 94,5         | 97,7         |
| Øvrige finansielle instrumenter        | 0,7          | -4,3         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>95,2</b>  | <b>93,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 4,8          | 6,6          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## 9. Oplysninger om VaR

Afdelingen anvender den absolutte VaR metode. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 99 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 99 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 409 %.

Gennemsnitligt har gearingen været på 306 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 72 % (udnyttelse af VaR grænsen). Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 94 %.

- **VaR model:** Den historiske metode
- **Konfidensniveau:** 99 %
- **Observationsperiode:** 3 år
- **Tidsperiode:** 20 dage

|                                          | Højeste | Laveste | Gennemsnit |
|------------------------------------------|---------|---------|------------|
| Gearingsniveau i regnskabsåret i procent | 409 %   | 209 %   | 306 %      |
| Udnyttelse af VaR grænsen i procent      | 94 %    | 57 %    | 72 %       |

## Stabil Balanceret KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 1,7   | 6,4   | 7,8   | -35,4 | 84,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 207,4 | 232,5 | 278,0 | 326,4 | 350,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 261,0 | 295,8 | 346,8 | 398,4 | 479,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 2,00  | 0,00  | 0,00  | 4,50  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,173 | 1,167 | 1,166 | 1,172 | 1,173 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,5   | 2,0   | 2,2   | -7,7  | 11,3  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,8   | 4,0   | 3,9   | 4,0   | 4,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 125,9 | 127,2 | 124,8 | 122,1 | 136,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,2   | 0,4   | 0,2   | 0,6   |
| Standardafvigelse                     | 6,9   | 7,3   | 6,9   | 6,9   | 5,9   |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 4.930        | 10.119       |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.589       | -1.765       |
| Distributionshonorar                     | -1.158       | -1.392       |
| Administration                           | -532         | -588         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>1.651</b> | <b>6.374</b> |

## 7. Investorernes formue

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                |                |
| Cirkulerende andele primo                     | 232.476        | 277.976        |
| Emissioner i året                             | 375            | 0              |
| Indløsninger i året                           | -25.500        | -45.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>207.350</b> | <b>232.476</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 295.815        | 346.833        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -4.610         | 0              |
| Emissioner i året                             | 479            | 0              |
| Indløsninger i året                           | -32.366        | -57.459        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 35             | 67             |
| Foreslået udlodning                           | -              | 4.650          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 1.651          | 1.725          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>261.006</b> | <b>295.815</b> |

## Stabil Balanceret KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 1,0   | 2,8   | 4,5   | -25,4 | 17,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 73,4  | 84,7  | 131,2 | 214,3 | 273,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 94,0  | 109,2 | 165,2 | 262,9 | 375,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 2,00  | 0,00  | 0,00  | 4,50  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,774 | 0,768 | 0,767 | 0,769 | 0,769 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,9   | 2,4   | 2,6   | -7,3  | 4,2   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,6   | 0,5   | -0,2  | -2,4  | 4,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 128,1 | 128,9 | 125,9 | 122,7 | 136,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,1   | 0,1   | -0,0  | -0,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 7,0   | 7,0   | 7,2   | 8,2   | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025       | 2024         |
|--------------------------------------------|------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 1.763      | 3.845        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -593       | -786         |
| Administration                             | -199       | -262         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>971</b> | <b>2.797</b> |

| 7. Investorerne formue                  | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 84.688        | 131.188       |
| Emissioner i året                       | 26            | 0             |
| Indløsninger i året                     | -11.300       | -46.500       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>73.414</b> | <b>84.688</b> |

|                                               |               |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |               |                |
| Investorerne formue primo                     | 109.171       | 165.163        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.694        | 0              |
| Emissioner i året                             | 34            | 0              |
| Indløsninger i året                           | -14.482       | -58.817        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 13            | 29             |
| Foreslået udlodning                           | -             | 1.694          |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 971           | 1.103          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>94.013</b> | <b>109.171</b> |

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer | 2025     | 2024     |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|
| AUD                                                        | -6.582   | -25.295  |
| CAD                                                        | -1.707   | -9.823   |
| CHF                                                        | -6.406   | 3.923    |
| DKK                                                        | 342.014  | 377.771  |
| EUR                                                        | -30.027  | -111.254 |
| GBP                                                        | -12.118  | -23.482  |
| JPY                                                        | 1.791    | 50.847   |
| NOK                                                        | -4       | -10.404  |
| NZD                                                        | 5.270    | -11.302  |
| SEK                                                        | -16.006  | -3.414   |
| USD                                                        | -273.800 | -254.890 |

### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

|                      |         |          |
|----------------------|---------|----------|
| Købte aktiefutures   | 0       | 0        |
| Solgte aktiefutures  | -33.860 | -135.224 |
| Købte valutafutures  | 0       | 0        |
| Solgte valutafutures | 0       | 0        |
| Købte rentefutures   | 187.292 | 181.358  |
| Solgte rentefutures  | 0       | -4.442   |

### Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC  
 BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 Societe Generale SA  
 UBS Europe SE

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Stabil Balanceret KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FP38S4QKHM982

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 66,34 %         | 94,40 %      | 94,35 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 63,38 %         | 95,19 %      | 95,19 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 94,40 %      | 94,40 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 95,27 %      | 95,27 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 94,40 %      | 94,40 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 95,27 %      | 95,27 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

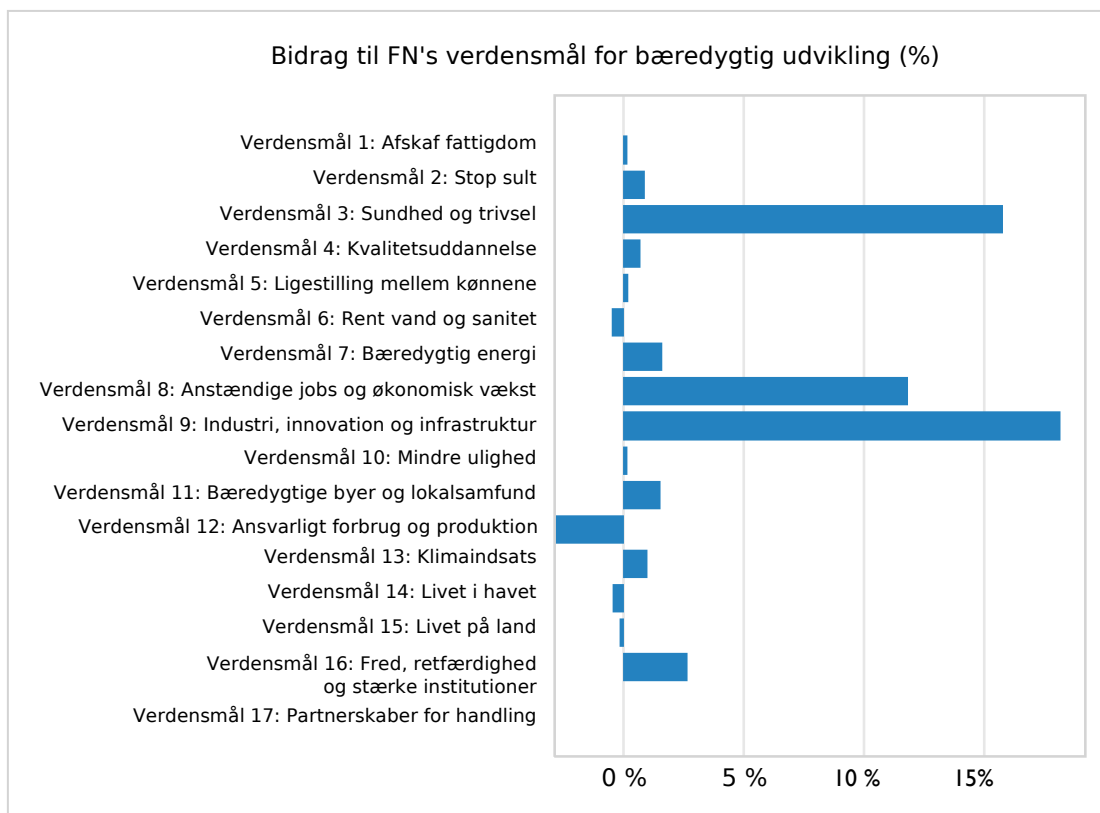


● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

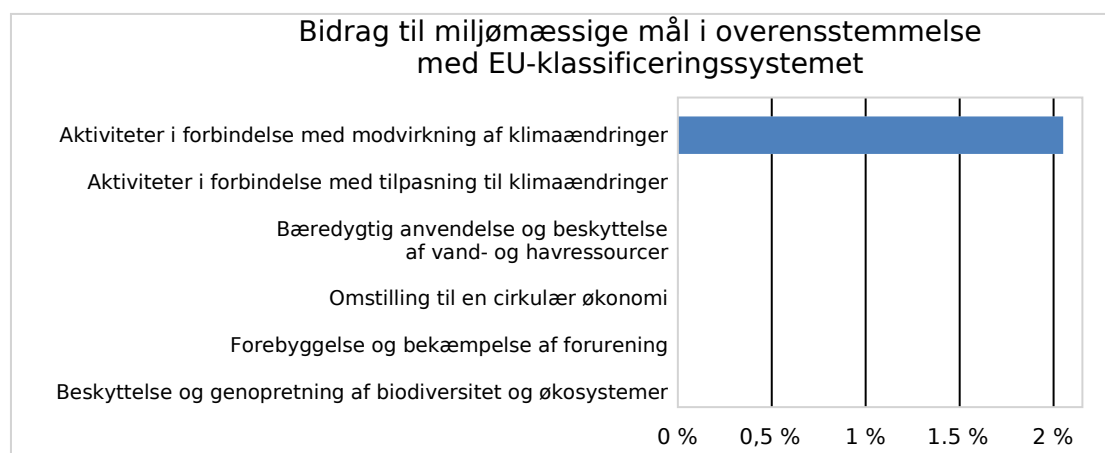
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                     | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                      | 287 tCO2e                                   | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                      | 204 tCO2e                                   | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                      | 5.940 tCO2e                                 | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                           | 491 tCO2e                                   | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                         | 6.432 tCO2e                                 | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                           | 11 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                         | 141 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                            | 42 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 442 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 89,02 %       | 89,01 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer      | 2,53 % investeringer i fossile brændstoffer | 89,02 %       | 89,01 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 55,16 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                      | 89,02 %                                     | 85,21 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 40,29 % produktion af ikkevedvarende energi                                                   | 89,02 %                                     | 1,93 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %        | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %        | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,15 GWh / mio. EUR af omsætning | 30,09 %       | 30,09 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 3,62 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,30 %        | 2,30 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,48 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,39 %        | 0,39 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,14 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,56 %        | 1,53 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,05 GWh / mio. EUR af omsætning | 8,34 %        | 8,21 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,76 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,13 %        | 0,13 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,02 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,04 %        | 0,04 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 1,14 % med negativ indvirkning   | 89,02 %       | 89,01 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 89,02 %       | 3,17 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,25 tons / mio. EUR investeret  | 89,02 %       | 87,30 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                        | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,46 % involveret i overtrædelser                                                     | 89,02 %           | 89,02 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                                | 89,02 %           | 88,86 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8,62 % lønforskel                                                                     | 89,02 %           | 53,09 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 36,11 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 89,02 %           | 87,18 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 89,02 %           | 88,52 % |

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                             | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                            | Parameterværdi                                                                | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Miljømæssigt                                       | Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)   | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                                                                                                                         | 338.71 tCO <sub>2</sub> e /<br>mio. EUR af BNP                                | 5,41 %            | 5,41 %  |
| Sociale<br>karakteristika                          | Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0 investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser         | 5,41 %            | 5,41 %  |
|                                                    |                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 5,41 %            | 5,41 %  |
| Forvaltningsskik                                   | Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                  | Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner                                                                                                                                                                                          | 0,00 %<br>investerings-<br>modtagende lande<br>forbundet med<br>overtrædelser | 5,41 %            | 5,41 %  |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer     | Sektor          | % aktiver | Land     |
|---------------------------|-----------------|-----------|----------|
| Microsoft                 | Teknologi       | 4,29 %    | USA      |
| Alphabet                  | Kommunikation   | 4,28 %    | USA      |
| Coca-Cola                 | Stabilt forbrug | 2,20 %    | USA      |
| Automatic Data Processing | Stabilt forbrug | 2,19 %    | USA      |
| Novo Nordisk B            | Stabilt forbrug | 2,15 %    | Danmark  |
| Cisco Systems             | Kommunikation   | 2,13 %    | USA      |
| Visa                      | Finans          | 1,87 %    | USA      |
| Johnson & Johnson         | Stabilt forbrug | 1,63 %    | USA      |
| MSCI                      | Teknologi       | 1,57 %    | USA      |
| Mastercard                | Finans          | 1,52 %    | USA      |
| Fortinet                  | Teknologi       | 1,40 %    | USA      |
| Marsh & McLennan Cos      | Finans          | 1,39 %    | USA      |
| AutoZone                  | Cyklisk forbrug | 1,31 %    | USA      |
| Adobe                     | Teknologi       | 1,30 %    | USA      |
| Vinci                     | Industriel      | 1,30 %    | Frankrig |

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

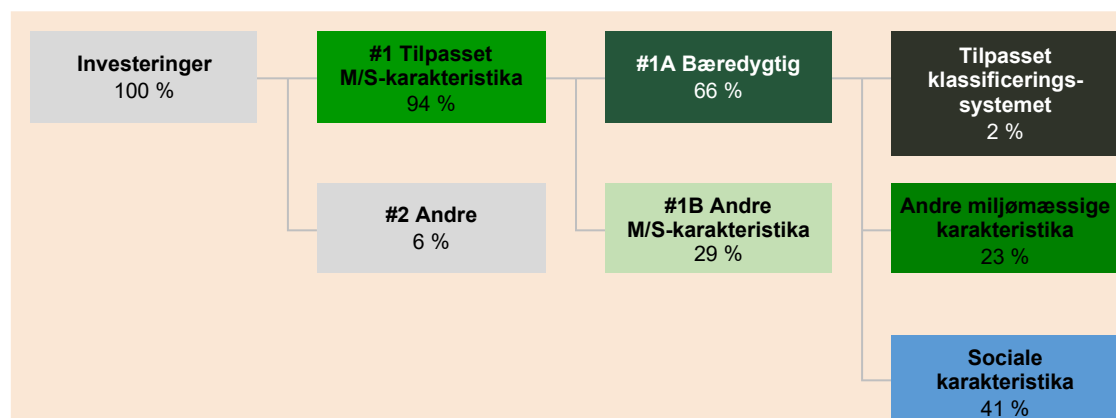
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver         |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Kontanter                        | Kontanter                        | 5,41 %          |
| Kommunikation                    | Reklame                          | 0,03 %          |
| Kommunikation                    | Internet                         | 10,46 %         |
| Kommunikation                    | Medier                           | 0,48 %          |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                | 5,32 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Beklædning                       | 0,87 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                   | 0,11 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Autodele og -udstyr              | 0,33 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Distribution/engros              | 0,49 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Boligindretning                  | 0,08 %          |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                           | 4,98 %          |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                      | 5,82 %          |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                     | 0,63 %          |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester           | 5,09 %          |
| Stabilt forbrug                  | Kosmetik/personlig pleje         | 1,86 %          |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                        | 1,55 %          |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                   | 1,47 %          |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                  | 3,57 %          |
| Stabilt forbrug                  | Husholdningsprodukter/-artikler  | 1,07 %          |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                       | 10,31 %         |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,00 %          |
| Finans                           | Banker                           | 0,43 %          |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 4,51 %          |
| Finans                           | Forsikring                       | 3,09 %          |
| Finans                           | Fast ejendom                     | 0,04 %          |
| Valutaterminsforretninger        | Valutaterminsforretninger        | 0,14 %          |
| Statsobligationer                | Stat                             | 5,41 %          |
| Industriel                       | Luft- og rumfart/Forsvar         | 0,62 %          |
| Industriel                       | Elektriske komponenter og udstyr | 0,13 %          |
| Industriel                       | Elektronik                       | 0,60 %          |
| Industriel                       | Ingeniørarbejde og konstruktion  | 1,53 %          |
| Industriel                       | Miljøstyring                     | 0,23 %          |
| Industriel                       | Diverse producenter              | 0,01 %          |
| Industriel                       | Emballage og beholdere           | 0,74 %          |
| Industriel                       | Transport                        | 0,13 %          |
| Teknologi                        | Computere                        | 3,50 %          |
| Teknologi                        | Halvledere                       | 4,25 %          |
| Teknologi                        | Software                         | 12,29 %         |
| Forsyningsværker                 | Elektricitet                     | 2,30 %          |
| Forsyningsværker                 | Vand                             | 0,17 %          |
| <b>Sum</b>                       |                                  | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☒ Ja

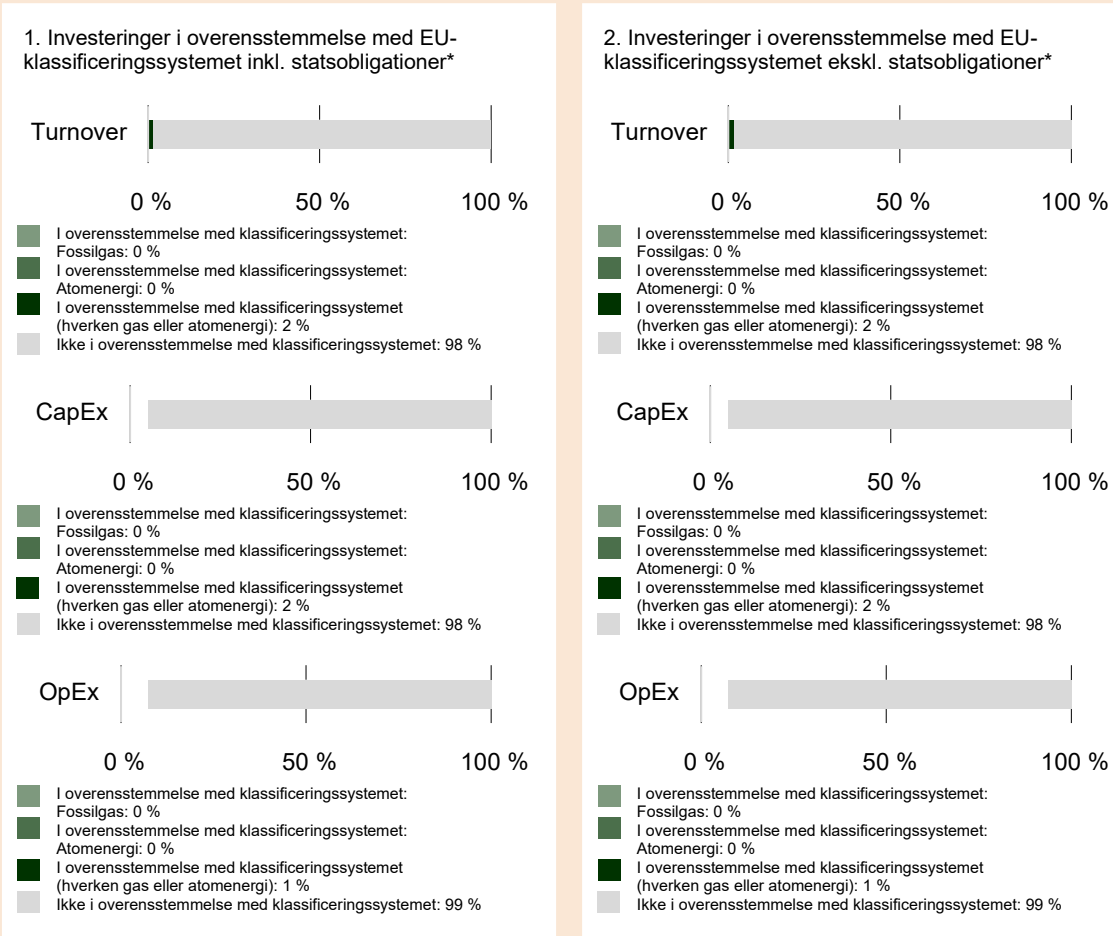
☐ Inden for fossilgas

☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 1,60 %                                                       |
| 2024             | 1,42 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 23 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 41 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Aktier Ansvarlig KL

Nordea Invest Aktier Ansvarlig KL investerer globalt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Aktier Ansvarlig KL 1 var 9,4 pct.

Afkastet i Aktier Ansvarlig KL 2 var 10,0 pct.

Afkastet i Aktier Ansvarlig KL 3 var 10,0 pct.

Benchmark afkastet var 8,0 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** marts 2019

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0061116027 Børsnoteret  
DK0061542479 Unoteret (oktober 2021)  
DK0061415601 Unoteret (december 2020)

**Benchmark:** MSCI World All Country net return 100 %

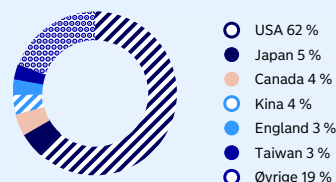
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025             | 2024             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                  |                  |
| 2 Renteindtægter                   | 5.113            | 5.596            |
| 2 Renteudgifter                    | -25              | 0                |
| 3 Udbytter                         | 509.902          | 461.644          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>514.990</b>   | <b>467.239</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                  |                  |
| Kapitalandele                      | 2.437.750        | 5.094.801        |
| Afledte finansielle instrumenter   | -23              | -38              |
| Valutakonti                        | -20.681          | 1.292            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 121              | -113             |
| Handelsomkostninger                | -3.568           | -4.934           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>2.413.599</b> | <b>5.091.008</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>2.928.610</b> | <b>5.558.249</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -164.149         | -135.188         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>2.764.460</b> | <b>5.423.061</b> |
| 6 Skat                             | -55.055          | -51.358          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>2.709.405</b> | <b>5.371.703</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                  |                  |
| 7 Foreslået udlodning              | 1.180.905        | 1.410.976        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 16.806           | 10.609           |
| Overført til investorerne formue   | 1.511.694        | 3.950.117        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>2.709.405</b> | <b>5.371.703</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025              | 2024              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                   |                   |
| <b>Likvide midler</b>                     |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                | 258.357           | 161.761           |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>258.357</b>    | <b>161.761</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                   |                   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 56.795            | 133.583           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 32.471.483        | 26.940.102        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>32.528.278</b> | <b>27.073.685</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 16.498            | 17.964            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 11.778            | 39.005            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 12.575            | 9.090             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>40.851</b>     | <b>66.059</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>32.827.486</b> | <b>27.301.505</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                   |                   |
| 8 Investorernes formue                    | 32.786.442        | 27.205.128        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                     | 16.867            | 13.832            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 24.178            | 82.545            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>41.045</b>     | <b>96.377</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>32.827.486</b> | <b>27.301.505</b> |

|                              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab   | 5.113        | 5.596        |
| Renteudgifter                | -25          | 0            |
| <b>I alt renter</b>          | <b>5.088</b> | <b>5.595</b> |

|                                           |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 2.020          | 3.566          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 507.882        | 458.078        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>509.902</b> | <b>461.644</b> |

|                                                                  |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -49.256          | -10.135          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 2.487.006        | 5.104.936        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>2.437.750</b> | <b>5.094.801</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | -23              | -38              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>-23</b>       | <b>-38</b>       |
| Valutakonti                                                      | -20.681          | 1.292            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 121              | -113             |
| Handelsomkostninger                                              | -3.568           | -4.934           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>2.413.599</b> | <b>5.091.008</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 8.193            | 9.102            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter | -4.626           | -4.169           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>3.568</b>     | <b>4.934</b>     |

|                                                   |                 |                 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>     | <b>2024</b>     |
| Porteføljeadministrationshonorar                  | -92.374         | -79.990         |
| Distributionshonorar                              | -17.549         | -13.243         |
| Administration                                    | -54.226         | -41.956         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-164.149</b> | <b>-135.188</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8. Investorenes formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                   |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cirkulerende andele primo        | 16.654.660        | 14.569.258        |
| Emissioner i året                | 4.630.476         | 3.956.934         |
| Indløsninger i året              | -2.073.528        | -1.871.532        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>19.211.608</b> | <b>16.654.660</b> |

### Investorenes formue i 1.000 kr.

|                                               |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                     | 27.205.128        | 18.813.702        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.422.728        | -113.551          |
| Emissioner i året                             | 7.459.649         | 6.078.371         |
| Indløsninger i året                           | -3.153.236        | -2.958.091        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -11.777           | 12.995            |
| Foreslået udlodning                           | 1.180.905         | 1.410.976         |
| Overført til udlodning næste år               | 16.806            | 10.609            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 1.511.694         | 3.950.117         |
| <b>I alt investorenes formue</b>              | <b>32.786.442</b> | <b>27.205.128</b> |

## 9. Finansielle instrumenter (%)

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,2         | 99,5         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>99,2</b>  | <b>99,5</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 0,8          | 0,5          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvisse fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              |
| Kursværdi             | 16.367            |

## Aktier Ansvarlig KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 267,6   | 475,4   | 195,6   | -178,9  | 165,6   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.656,3 | 1.425,4 | 863,2   | 814,6   | 759,6   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 3.191,4 | 2.633,1 | 1.265,9 | 1.004,2 | 1.142,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 6,20    | 8,80    | 0,20    | 0,00    | 4,50    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,053   | 1,058   | 1,046   | 1,052   | 1,050   |
| Årets afkast i pct.                   | 9,4     | 26,1    | 19,0    | -15,4   | 29,2    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0     | 25,4    | 18,4    | -13,0   | 27,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 11,9    | 12,4    | 9,7     | 7,4     | 17,4    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 192,7   | 184,7   | 146,7   | 123,3   | 150,4   |
| Sharpe Ratio                          | 0,9     | 0,7     | 0,6     | 0,4     | 1,0     |
| Standardafvigelse                     | 13,4    | 15,9    | 15,8    | 16,7    | 16,7    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9     | 0,7     | 0,6     | 0,5     | 1,0     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3    | 15,9    | 15,8    | 16,8    | 17,0    |
| Tracking Error                        | 1,5     | 1,7     | 1,6     | 1,8     | 1,6     |
| Information ratio                     | 0,2     | -0,2    | -0,3    | -0,4    | 0,1     |
| Active Share                          | 57,4    | 58,8    | 62,2    | 66,3    | 61,6    |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 297.113        | 497.797        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -7.557         | -5.985         |
| Distributionshonorar                     | -17.549        | -13.243        |
| Administration                           | -4.436         | -3.139         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>267.570</b> | <b>475.430</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 1.050          | 314            |
| Renter og udbytter                           | 50.149         | 45.240         |
| Andre indtægter                              | 2              | 0              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -5.692         | -5.300         |
| Kursgevinster/tab                            | 78.145         | 105.109        |
| Administrationsomkostninger                  | -29.543        | -22.370        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 8.592          | 3.493          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>102.703</b> | <b>126.487</b> |

#### Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 102.693        | 125.436        |
| Overført til næste år   | 10             | 1.050          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>102.703</b> | <b>126.487</b> |

### 8. Investorerne formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.425.414        | 863.193          |
| Emissioner i året                       | 503.715          | 1.147.414        |
| Indløsninger i året                     | -272.782         | -585.194         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.656.347</b> | <b>1.425.414</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 2.633.132        | 1.265.944        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -125.762         | -1.731           |
| Emissioner i året                             | 867.578          | 1.974.205        |
| Indløsninger i året                           | -450.008         | -1.081.953       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -1.145           | 1.235            |
| Foreslået udlodning                           | 102.693          | 125.436          |
| Overført til udlodning næste år               | 10               | 1.050            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 164.867          | 348.944          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>3.191.366</b> | <b>2.633.132</b> |



## Aktier Ansvarlig KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 113,0   | 158,8 | 93,5  | -89,9 | 50,4  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 667,3   | 448,8 | 399,0 | 390,6 | 408,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.300,0 | 838,1 | 591,1 | 483,9 | 614,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 7,20    | 9,80  | 0,90  | 0,00  | 4,70  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,531   | 0,529 | 0,527 | 0,531 | 0,532 |
| Årets afkast i pct.                   | 10,0    | 26,8  | 19,6  | -14,9 | 8,2   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0     | 25,4  | 18,4  | -13,0 | 27,4  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 10,6    | 10,9  | 4,4   | -6,5  | 8,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 194,8   | 186,7 | 148,2 | 123,9 | 150,6 |
| Sharpe Ratio                          | 0,8     | 0,8   | 0,3   | -0,4  | -     |
| Standardafvigelse                     | 13,7    | 13,4  | 14,1  | 15,8  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,8   | 0,3   | -0,4  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,6    | 13,1  | 13,8  | 15,5  | -     |
| Tracking Error                        | 1,5     | 1,7   | 1,7   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,4     | 0,2   | -0,0  | -0,4  | -     |
| Active Share                          | 57,4    | 58,8  | 62,2  | 66,3  | 61,6  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025           | 2024           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 118.229        | 162.464        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -3.292         | -2.411         |
| Administration                             | -1.932         | -1.265         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>113.005</b> | <b>158.788</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 323           | 217           |
| Renter og udbytter                           | 20.419        | 14.394        |
| Andre indtægter                              | 1             | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.318        | -1.686        |
| Kursgevinster/tab                            | 31.819        | 33.442        |
| Administrationsomkostninger                  | -5.224        | -3.675        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 3.069         | 1.615         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>48.089</b> | <b>44.307</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 48.048        | 43.984        |
| Overført til næste år   | 41            | 323           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>48.089</b> | <b>44.307</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 448.815        | 398.956        |
| Emissioner i året                       | 228.514        | 64.659         |
| Indløsninger i året                     | -10.000        | -14.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>667.329</b> | <b>448.815</b> |

|                                               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                |
| Investorerne formue primo                     | 838.126          | 591.095        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -44.546          | -3.603         |
| Emissioner i året                             | 411.708          | 116.428        |
| Indløsninger i året                           | -17.927          | -24.965        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -321             | 383            |
| Foreslået udlodning                           | 48.048           | 43.984         |
| Overført til udlodning næste år               | 41               | 323            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 64.916           | 114.482        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.300.046</b> | <b>838.126</b> |

## Aktier Ansvarlig KL 3

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021    |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 2.328,8  | 4.737,5  | 2.526,0  | -1.719,3 | 947,4   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 16.887,9 | 14.780,4 | 13.307,1 | 11.140,0 | 7.428,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 28.295,0 | 23.733,9 | 16.956,7 | 11.869,8 | 9.649,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 6,10     | 8,40     | 0,80     | 0,00     | 4,40    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,529    | 0,529    | 0,528    | 0,532    | 0,534   |
| Årets afkast i pct.                   | 10,0     | 26,8     | 19,6     | -14,9    | 29,8    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0      | 25,4     | 18,4     | -13,0    | 27,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 13,0     | 13,8     | 9,9      | 5,5      | 28,8    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 167,5    | 160,6    | 127,4    | 106,6    | 129,9   |
| Sharpe Ratio                          | 0,9      | 1,1      | 0,7      | 0,4      | 2,7     |
| Standardafvigelse                     | 13,4     | 12,9     | 13,3     | 14,1     | 10,9    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9      | 1,1      | 0,7      | 0,4      | 2,5     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3     | 12,7     | 13,1     | 13,9     | 11,0    |
| Tracking Error                        | 1,5      | 1,7      | 1,6      | 1,6      | -       |
| Information ratio                     | 0,6      | 0,3      | 0,1      | -0,2     | 1,4     |
| Active Share                          | 57,4     | 58,8     | 62,2     | 66,3     | 61,6    |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025             | 2024             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 2.458.213        | 4.846.631        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -81.526          | -71.594          |
| Administration                           | -47.857          | -37.552          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>2.328.830</b> | <b>4.737.484</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025             | 2024             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 9.236            | 2.722            |
| Renter og udbytter                           | 444.419          | 407.605          |
| Andre indtægter                              | 18               | 2                |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -50.444          | -47.748          |
| Kursgevinster/tab                            | 692.515          | 947.011          |
| Administrationsomkostninger                  | -129.383         | -109.143         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 80.557           | 50.343           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>1.046.919</b> | <b>1.250.792</b> |

#### Som disponeres således

|                         |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Foreslået udlodning     | 1.030.164        | 1.241.556        |
| Overført til næste år   | 16.755           | 9.236            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>1.046.919</b> | <b>1.250.792</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025              | 2024              |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                   |                   |
| Cirkulerende andele primo               | 14.780.431        | 13.307.109        |
| Emissioner i året                       | 3.898.247         | 2.744.861         |
| Indløsninger i året                     | -1.790.746        | -1.271.538        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>16.887.932</b> | <b>14.780.431</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                     | 23.733.871        | 16.956.662        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.252.421        | -108.218          |
| Emissioner i året                             | 6.180.362         | 3.987.738         |
| Indløsninger i året                           | -2.685.301        | -1.851.173        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -10.311           | 11.377            |
| Foreslået udlodning                           | 1.030.164         | 1.241.556         |
| Overført til udlodning næste år               | 16.755            | 9.236             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 1.281.912         | 3.486.692         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>28.295.030</b> | <b>23.733.871</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Aktier Ansvarlig KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CJ9GWE27PURA83

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

- ☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

- ☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

- ☒ Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74 %
- ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- ☒ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. ESG-rating af en investeringsmodtagende virksomhed eller udsteder er resultatet af en vurdering af, hvad virksomhedens/udstederens væsentlige ESG-risici og -muligheder er, og hvordan de overvåges, begrænses og rapporteres.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**CO2-aftryk, grænse for anvendelsesområde 1 og 2** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika relateret til reduktion af CO2-udledninger ved at søge at holde afdelingens samlede CO2-aftryk mindst 25 % under referencebenchmarkets samlede CO2-aftryk. CO2-aftrykket måles ved hjælp af drivhusgasemissionerne i anvendelsesområde 1 og 2.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 74,29 %         | 99,53 %      | 99,12 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 73,97 %         | 99,34 %      | 99,28 % |
| % af Investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,53 %      | 99,53 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,40 %      | 99,40 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,53 %      | 99,53 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,40 %      | 99,40 % |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1 og 2, i forhold til benchmark                                                                                                    | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | -52,50 %        | 0            | 0       |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -50,04 %        | 99,40 %      | 99,40 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 99,57 %      | 99,57 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 % af i alt | 99,52 %      | 99,52 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| % af Investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-rating ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1 og 2, i forhold til benchmark                                                                                                    | Defineret som forskellen mellem afdelingens CO2-aftryk og benchmarkets CO2-aftryk beregnet på samme grundlag ved brug af de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, og 2). CO2-aftrykket udtrykkes som de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2) for en portefølje, normaliseret efter investeringsmodtagende virksomheders virksomhedsværdi, målt i ton CO2e pr. investeret mio. EUR. CO2-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udstederes drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer. |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

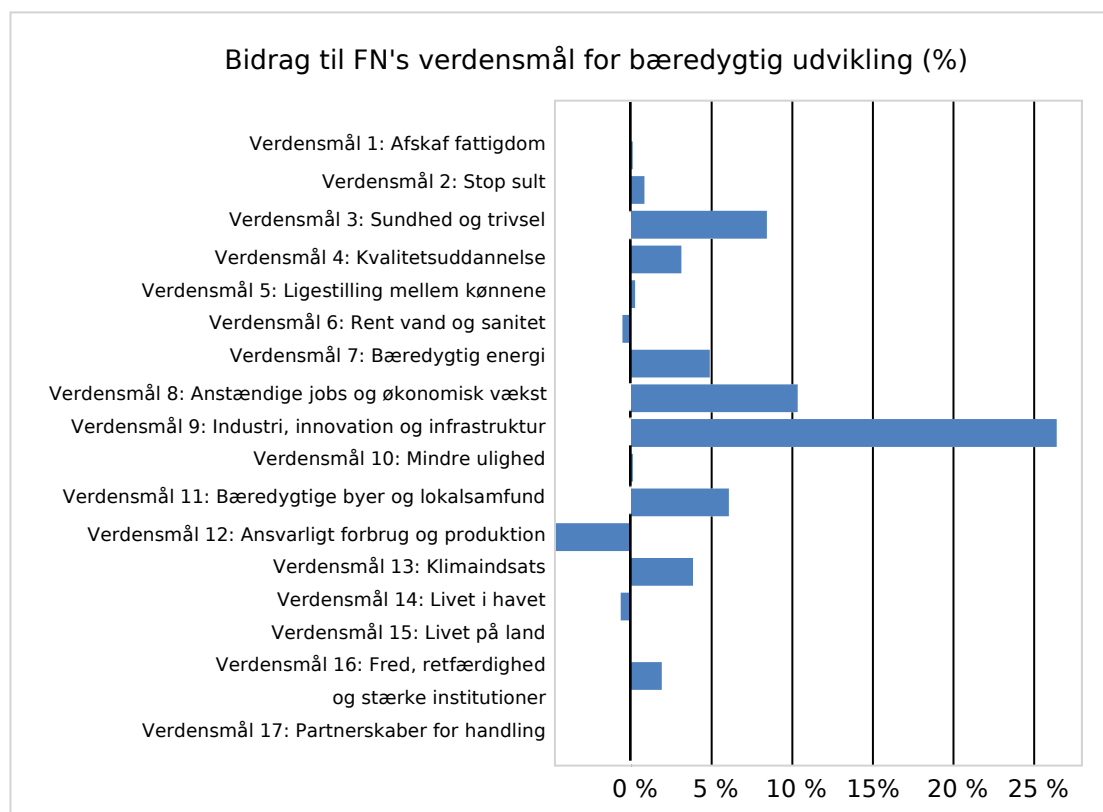
Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

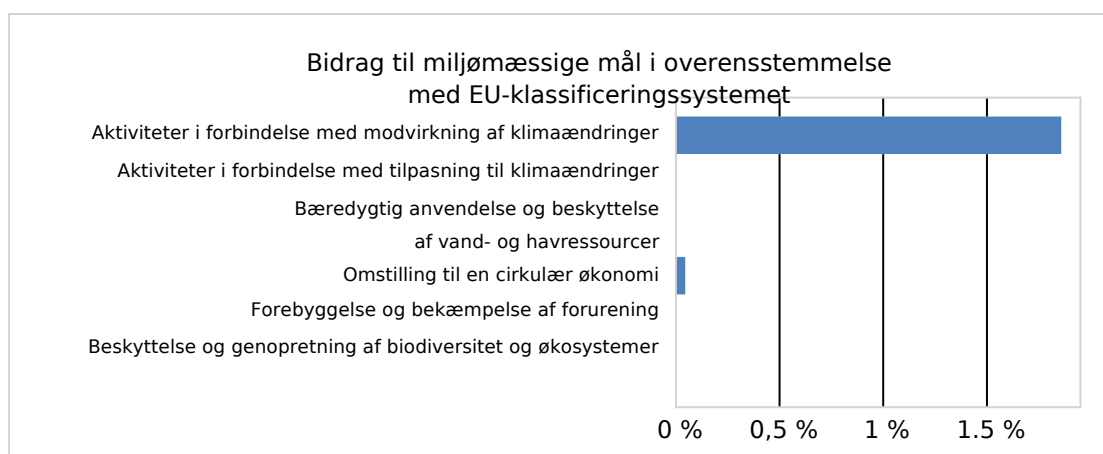
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                    | Parameter                                                                                                                                                         | Parameterværdi                               | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgasemissioner                                                               | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 47.449 tCO2e                                 | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 29.165 tCO2e                                 | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 701.335 tCO2e                                | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                               | 76.611 tCO2e                                 | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                             | 777.947 tCO2e                                | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    | CO2-aftryk                                                                         | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                               | 20 tCO2e / mio.<br>EUR investeret            | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                             | 204 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    | Investerings-<br>modtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissionsintensitet                                                                                          | 51 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning  | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    |                                                                                    | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                               | 545 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning | 99,51 %       | 99,49 % |
|                                                    | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer    | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                          | 3,16 % investeringer i fossile brændstoffer  | 99,51 %       | 99,22 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                            | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 52,79 % forbrug af ikkevedvarende energi     | 99,51 %       | 91,65 % |
|                                                    |                                                                                    |                                                                                                                                                                   | 43,71 % produktion af ikkevedvarende energi  | 99,51 %       | 2,57 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 1,48 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,09 %            | 0,97 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,19 GWh / mio. EUR af omsætning | 37,68 %           | 37,66 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 1,39 GWh / mio. EUR af omsætning | 3,36 %            | 3,36 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,01 %            | 0,01 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,08 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,82 %            | 0,82 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,09 GWh / mio. EUR af omsætning | 9,19 %            | 9,19 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,73 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,10 %            | 1,10 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,48 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,40 %            | 2,40 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,28 % med negativ indvirkning   | 99,51 %           | 99,47 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 99,51 %           | 4,96 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 72,92 tons / mio. EUR investeret | 99,51 %           | 99,14 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,53 % involveret i overtrædelser                                     | 99,51 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                | 99,51 % |
|                                                    | Ukorregeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 11,83 % lønforskel                                                    | 99,51 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 35,70 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 99,51 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 99,51 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer              | Sektor          | % aktiver | Land                     |
|------------------------------------|-----------------|-----------|--------------------------|
| NVIDIA                             | Teknologi       | 5,25 %    | USA                      |
| Microsoft                          | Teknologi       | 4,18 %    | USA                      |
| Apple                              | Teknologi       | 4,00 %    | USA                      |
| Alphabet                           | Kommunikation   | 3,10 %    | USA                      |
| Amazon.com                         | Kommunikation   | 2,41 %    | USA                      |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | Teknologi       | 1,92 %    | Taiwan, kinesisk provins |
| Broadcom                           | Teknologi       | 1,53 %    | USA                      |
| Netflix                            | Kommunikation   | 1,43 %    | USA                      |
| UniCredit                          | Finans          | 0,98 %    | Italien                  |
| Booking Holdings                   | Kommunikation   | 0,95 %    | USA                      |
| Eli Lilly                          | Stabilt forbrug | 0,90 %    | USA                      |
| Trane Technologies                 | Industriel      | 0,86 %    | Irland                   |
| ServiceNow                         | Teknologi       | 0,85 %    | USA                      |
| HCA Healthcare                     | Stabilt forbrug | 0,84 %    | USA                      |
| eBay                               | Kommunikation   | 0,83 %    | USA                      |

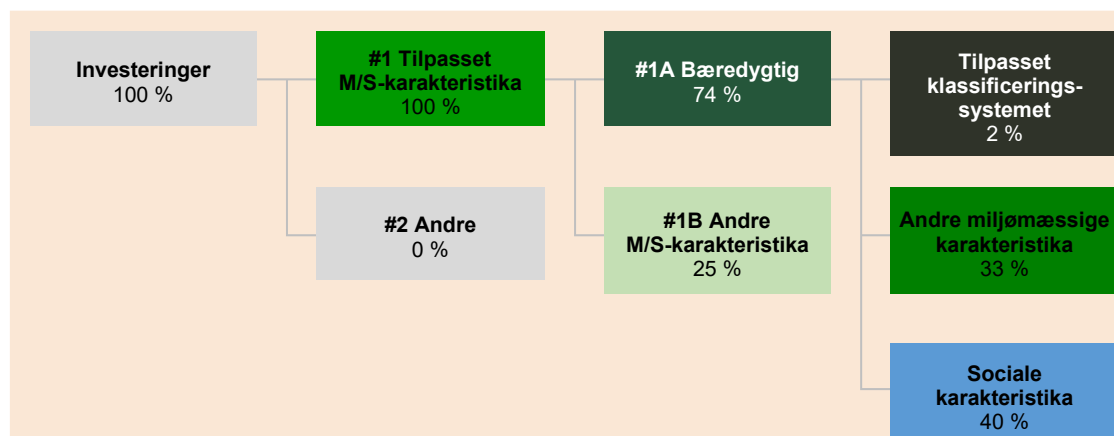
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor          | Undersektor                       | Aktiver |
|-----------------|-----------------------------------|---------|
| Råvarer         | Kemikalier                        | 1,26 %  |
| Råvarer         | Jern/stål                         | 0,93 %  |
| Råvarer         | Minedrift                         | 1,49 %  |
| Kontanter       | Kontanter                         | 0,49 %  |
| Kommunikation   | Reklame                           | 0,03 %  |
| Kommunikation   | Internet                          | 13,24 % |
| Kommunikation   | Medier                            | 0,45 %  |
| Kommunikation   | Telekommunikation                 | 2,81 %  |
| Cyklisk forbrug | Beklædning                        | 0,13 %  |
| Cyklisk forbrug | Bilproducenter                    | 1,10 %  |
| Cyklisk forbrug | Autodele og -udstyr               | 0,71 %  |
| Cyklisk forbrug | Distribution/engros               | 0,15 %  |
| Cyklisk forbrug | Boligbyggere                      | 0,66 %  |
| Cyklisk forbrug | Boligindretning                   | 0,54 %  |
| Cyklisk forbrug | Fritid                            | 0,46 %  |
| Cyklisk forbrug | Logi                              | 0,05 %  |
| Cyklisk forbrug | Detail                            | 2,82 %  |
| Stabilt forbrug | Landbrug                          | 0,12 %  |
| Stabilt forbrug | Drikkevarer                       | 0,21 %  |
| Stabilt forbrug | Bioteknologi                      | 0,85 %  |
| Stabilt forbrug | Kommercielle tjenester            | 2,98 %  |
| Stabilt forbrug | Kosmetik/personlig pleje          | 1,05 %  |
| Stabilt forbrug | Fødevarer                         | 3,26 %  |
| Stabilt forbrug | Helseprodukter                    | 1,38 %  |
| Stabilt forbrug | Sundhedsydelser                   | 1,59 %  |
| Stabilt forbrug | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,52 %  |
| Stabilt forbrug | Lægemidler                        | 5,38 %  |
| Finans          | Banker                            | 8,74 %  |
| Finans          | Diversificerede finansydelser     | 4,05 %  |
| Finans          | Forsikring                        | 3,66 %  |
| Finans          | Private Equity                    | 0,53 %  |
| Finans          | Fast ejendom                      | 0,58 %  |
| Finans          | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 1,82 %  |
| Industriel      | Byggematerialer                   | 2,06 %  |
| Industriel      | Elektriske komponenter og udstyr  | 0,63 %  |
| Industriel      | Elektronik                        | 0,82 %  |
| Industriel      | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 0,33 %  |
| Industriel      | Miljøstyring                      | 0,16 %  |
| Industriel      | Hånd-/maskinværktøj               | 0,41 %  |
| Industriel      | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,51 %  |
| Industriel      | Maskiner diversificerede          | 0,81 %  |
| Industriel      | Metalfabrikation/hardware         | 0,18 %  |
| Industriel      | Diverse producenter               | 0,24 %  |
| Industriel      | Transport                         | 0,81 %  |

| Sektor           | Undersektor                  | Aktiver         |
|------------------|------------------------------|-----------------|
| Teknologi        | Computere                    | 5,89 %          |
| Teknologi        | Kontor- og forretningsudstyr | 0,07 %          |
| Teknologi        | Halvledere                   | 11,32 %         |
| Teknologi        | Software                     | 8,38 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                 | 3,33 %          |
| Forsyningsværker | Gas                          | 0,03 %          |
| <b>Sum</b>       |                              | <b>100,00 %</b> |



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

☒ Ja

☒ Inden for fossilgas

☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

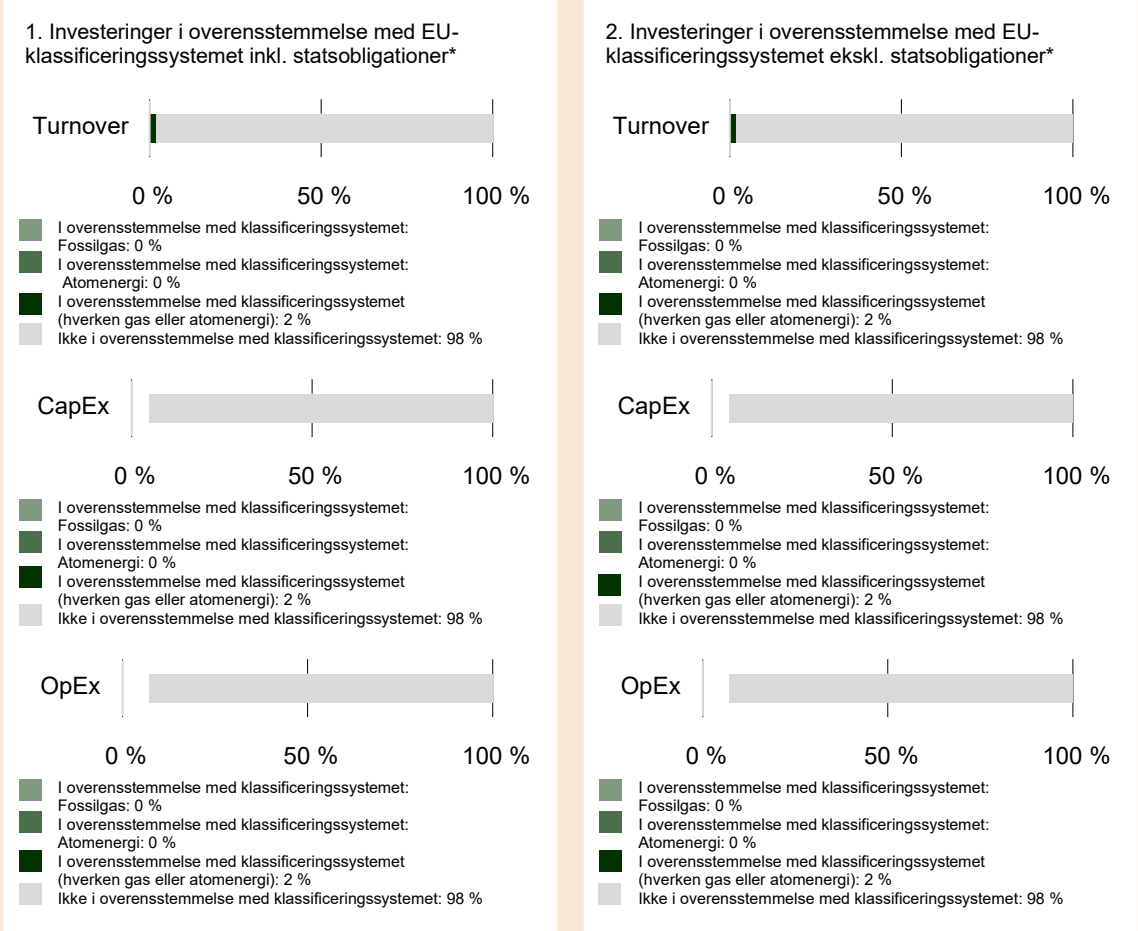
**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,08 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 1,11 %  |
| Sum                           | 1,18 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 1,85 %                                                       |
| 2024             | 1,96 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 40 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

## Aktier II KL

Nordea Invest Aktier II KL investerer globalt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Aktier II KL 1 var 6,9 pct.

Afkastet i Aktier II KL 2 var 7,4 pct.

Benchmark afkastet var 8,8 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Dette skyldes primært afdelingens investeringer inden for 3 hovedsegmenter, nemlig globale aktier, danske aktier og nye markeder. Investeringsprocessen trækker på almene principper for risikospredning, herunder spredning af investeringer på mange forskellige lande, sektorer etc. Disse principper betyder imidlertid også diversifikation imellem aktiv risiko (Tracking Error) mellem de 3 segmenter, således at den samlede porteføljes Tracking Error er lavere end enkeltkomponenternes TE.

I forbindelse med Active Share-tallet for afdelingen er det særligt allokeringen til danske aktier som giver udfordringer, fordi dette marked er meget koncentreret og fordi mange mindre danske aktier har prohibitive handelsomkostninger (særlig når market impact medregnes).

**Introduceret:** januar 1987

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0015357065 Børsnoteret  
DK0061541901 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 75 %, OMX Copenhagen Cap net return 15 %, MSCI Emerging Markets net return 10 %

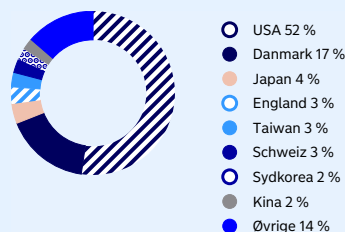
### Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

### Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 244            | 396            |
| 2 Renteudgifter                    | -11            | 0              |
| 3 Udbytter                         | 42.444         | 20.666         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>42.676</b>  | <b>21.062</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 63.586         | 204.985        |
| Valutakonti                        | 87             | 18             |
| Øvrige aktiver/passiver            | 1              | 6              |
| Handelsomkostninger                | -195           | -208           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>63.480</b>  | <b>204.800</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 4.685          | 5.377          |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>110.841</b> | <b>231.239</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -15.946        | -18.125        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>94.895</b>  | <b>213.114</b> |
| 7 Skat                             | -1.445         | -1.731         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>93.450</b>  | <b>211.383</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 8 Foreslået udlodning              | 115.327        | 150.684        |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 59             | 86             |
| Overført til investorerne formue   | -21.936        | 60.614         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>93.450</b>  | <b>211.383</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025             | 2024             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                               | 12.029           | 12.087           |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>12.029</b>    | <b>12.087</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                     | 219.707          | 203.342          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 795.369          | 631.254          |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 213.443          | 322.795          |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 171.191          | 200.724          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>1.399.710</b> | <b>1.358.115</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 752              | 738              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 0                | 2.739            |
| Aktuelle skatteaktiver                                   | 575              | 532              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>1.326</b>     | <b>4.009</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>1.413.065</b> | <b>1.374.212</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                  |                  |
| 9 Investorerne formue                                    | 1.411.518        | 1.369.649        |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                                    | 1.547            | 1.701            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 0                | 2.861            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>1.547</b>     | <b>4.563</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>1.413.065</b> | <b>1.374.212</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                            | 2025       | 2024       |
|----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab | 244        | 396        |
| Renteudgifter              | -11        | 0          |
| <b>I alt renter</b>        | <b>232</b> | <b>396</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 4.767         | 3.914         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 9.342         | 10.603        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS  | 28.335        | 6.149         |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>42.444</b> | <b>20.666</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 13.232        | 442            |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 37.733        | 125.011        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                         | 8.816         | 57.638         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger         | 3.805         | 21.894         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>63.586</b> | <b>204.985</b> |
| Valutakonti                                                      | 87            | 18             |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 1             | 6              |
| Handelsomkostninger                                              | -195          | -208           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>63.480</b> | <b>204.800</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 224           | 223            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -30           | -15            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>195</b>    | <b>208</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025         | 2024         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Kick-back indtægter          | 4.684        | 5.376        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>4.684</b> | <b>5.377</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.947         | -3.632         |
| Distributionshonorar                     | -7.643         | -10.159        |
| Administration                           | -3.356         | -4.334         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-15.946</b> | <b>-18.125</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorernes formue**

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 252.516        | 244.304        |
| Emissioner i året                       | 23.214         | 13.462         |
| Indløsninger i året                     | -2.800         | -5.250         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>272.930</b> | <b>252.516</b> |

**Investorernes formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorernes formue primo                    | 1.369.649        | 1.211.320        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -151.316         | -93.025          |
| Emissioner i året                             | 113.284          | 66.952           |
| Indløsninger i året                           | -13.304          | -26.893          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -245             | -87              |
| Foreslået udlodning                           | 115.327          | 150.684          |
| Overført til udlodning næste år               | 59               | 86               |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -21.936          | 60.614           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.411.518</b> | <b>1.369.649</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 87,0         | 77,2         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 12,1         | 22,0         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>99,1</b>  | <b>99,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 0,9          | 0,8          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b>    |                   |                   |
| Kurs                  | 120,55 DKK        | 78,10 DKK         |
| Valutakurs            | 1,00              | 1,00              |
| Kursværdi             | 5.566             | 5.554             |
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |

|            |       |       |
|------------|-------|-------|
| Valutakurs | 6,36  | 7,20  |
| Kursværdi  | 9.004 | 6.123 |

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                             | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------|------|------|
| Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier | 0,0  | 5,2  |

## Aktier II KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 87,2    | 203,4   | 145,1   | -152,6  | 262,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 257,2   | 241,9   | 235,6   | 227,6   | 222,9   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.330,0 | 1.311,5 | 1.168,1 | 1.084,5 | 1.281,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 42,10   | 59,50   | 37,90   | 43,10   | 30,90   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,278   | 1,443   | 1,426   | 1,435   | 1,428   |
| Årets afkast i pct.                   | 6,9     | 18,1    | 13,7    | -12,1   | 26,1    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,8     | 21,6    | 16,5    | -12,5   | 26,6    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,6     | 6,6     | 6,2     | 6,0     | 6,6     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 517,0   | 542,2   | 495,7   | 476,5   | 574,6   |
| Sharpe Ratio                          | 0,7     | 0,6     | 0,8     | 0,4     | 0,8     |
| Standardafvigelse                     | 12,6    | 15,1    | 15,0    | 15,6    | 14,4    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8     | 0,7     | 0,8     | 0,5     | 0,9     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,0    | 15,5    | 15,4    | 16,0    | 14,6    |
| Tracking Error                        | 1,2     | 1,6     | 1,9     | 2,0     | 1,8     |
| Information ratio                     | -0,9    | -0,9    | -0,6    | -0,7    | -1,0    |
| Active Share                          | 48,4    | 49,0    | 50,2    | 52,4    | 51,9    |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 102.655       | 221.183        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.662        | -3.476         |
| Distributionshonorar                     | -7.643        | -10.159        |
| Administration                           | -3.163        | -4.149         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>87.188</b> | <b>203.399</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 85             | 10             |
| Renter og udbytter                           | 40.212         | 20.167         |
| Andre indtægter                              | 4.414          | 5.148          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.401         | -1.813         |
| Kursgevinster/tab                            | 74.285         | 136.896        |
| Administrationsomkostninger                  | -15.468        | -17.784        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 6.219          | 1.364          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>108.346</b> | <b>143.989</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 108.295        | 143.904        |
| Overført til næste år   | 51             | 85             |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>108.346</b> | <b>143.989</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 241.856        | 235.643        |
| Emissioner i året                       | 18.178         | 11.463         |
| Indløsninger i året                     | -2.800         | -5.250         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>257.234</b> | <b>241.856</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.311.456        | 1.168.106        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -144.297         | -89.431          |
| Emissioner i året                             | 89.182           | 56.360           |
| Indløsninger i året                           | -13.304          | -26.893          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -235             | -85              |
| Foreslået udlodning                           | 108.295          | 143.904          |
| Overført til udlodning næste år               | 51               | 85               |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -21.159          | 59.410           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.329.989</b> | <b>1.311.456</b> |

## Aktier II KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 6,3   | 8,0   | 6,0   | -6,7  | 4,5   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 15,7  | 10,7  | 8,7   | 9,3   | 11,3  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 81,5  | 58,2  | 43,2  | 44,5  | 65,0  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 44,80 | 63,60 | 41,50 | 47,00 | 31,80 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,749 | 0,735 | 0,717 | 0,718 | 0,720 |
| Årets afkast i pct.                   | 7,4   | 18,9  | 14,5  | -11,5 | 6,3   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,8   | 21,6  | 16,5  | -12,5 | 26,6  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 7,9   | 8,0   | 3,4   | -4,8  | 6,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 519,4 | 545,9 | 499,0 | 480,0 | 575,6 |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 0,7   | 0,3   | -0,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 12,9  | 12,2  | 13,1  | 14,8  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7   | 0,7   | 0,3   | -0,3  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,2  | 12,7  | 13,6  | 15,5  | -     |
| Tracking Error                        | 1,2   | 1,6   | 1,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,6  | -0,6  | -0,3  | 0,2   | -     |
| Active Share                          | 48,4  | 49,0  | 50,2  | 52,4  | 51,9  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 6.741        | 8.325        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -285         | -155         |
| Administration                             | -193         | -185         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>6.263</b> | <b>7.984</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 1            | 2            |
| Renter og udbytter                           | 2.464        | 894          |
| Andre indtægter                              | 270          | 228          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -86          | -80          |
| Kursgevinster/tab                            | 4.551        | 6.071        |
| Administrationsomkostninger                  | -478         | -341         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 318          | 5            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>7.040</b> | <b>6.780</b> |

| Som disponeres således  |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 7.032        | 6.780        |
| Overført til næste år   | 8            | 1            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>7.040</b> | <b>6.780</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 10.660        | 8.661         |
| Emissioner i året                       | 5.037         | 1.999         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>15.696</b> | <b>10.660</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Investorerne formue primo                     | 58.193        | 43.214        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -7.019        | -3.594        |
| Emissioner i året                             | 24.102        | 10.591        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -10           | -2            |
| Foreslået udlodning                           | 7.032         | 6.780         |
| Overført til udlodning næste år               | 8             | 1             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -777          | 1.204         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>81.528</b> | <b>58.193</b> |

# Aktier KL

Nordea Invest Aktier KL investerer globalt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Aktier KL 1 var 7,0 pct.

Afkastet i Aktier KL 2 var 7,5 pct.

Benchmark afkastet var 8,8 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Dette skyldes primært afdelingens investeringer inden for 3 hovedsegmenter, nemlig globale aktier, danske aktier og nye markeder. Investeringsprocessen trækker på almene principper for risikospredning, herunder spredning af investeringer på mange forskellige lande, sektorer etc. Disse principper betyder imidlertid også diversifikation imellem aktiv risiko (Tracking Error) mellem de 3 segmenter, således at den samlede porteføljes Tracking Error er lavere end enkeltkomponenternes TE.

I forbindelse med Active Share-tallet for afdelingen er det særligt allokeringen til danske aktier som giver udfordringer, fordi dette marked er meget koncentreret og fordi mange mindre danske aktier har prohibitive handelsomkostninger (særlig når market impact medregnes).

**Introduceret:** januar 1999

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0010250158 Børsnoteret  
DK0061541828 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 75 %, OMX Copenhagen Cap net return 15 %, MSCI Emerging Markets net return 10 %

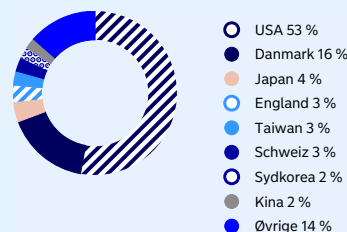
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling





Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 292            | 535            |
| 2 Renteudgifter                    | -16            | -1             |
| 3 Udbytter                         | 54.677         | 27.997         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>54.953</b>  | <b>28.531</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 74.132         | 276.260        |
| Valutakonti                        | -55            | -64            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 4              | -2             |
| Handelsomkostninger                | -251           | -287           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>73.831</b>  | <b>275.907</b> |
| 5 Andre indtægter                  | 5.826          | 7.225          |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>134.610</b> | <b>311.663</b> |
| 6 Administrationsomkostninger      | -19.633        | -24.026        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>114.977</b> | <b>287.638</b> |
| 7 Skat                             | -2.161         | -2.309         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>112.816</b> | <b>285.329</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 8 Foreslået udlodning              | 162.976        | 227.047        |
| 8 Overført til udlodning næste år  | 864            | 689            |
| Overført til investorerne formue   | -51.024        | 57.593         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>112.816</b> | <b>285.329</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                                     | 2025             | 2024             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                           |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                                    |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                               | 10.852           | 14.614           |
| <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>10.852</b>    | <b>14.614</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                                     |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                     | 261.470          | 263.289          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 951.478          | 836.661          |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                 | 247.424          | 423.361          |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 200.824          | 262.380          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>1.661.197</b> | <b>1.785.690</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                                     |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 884              | 971              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                     | 0                | 3.447            |
| Aktuelle skatteaktiver                                   | 712              | 696              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>1.596</b>     | <b>5.113</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>1.673.646</b> | <b>1.805.417</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                  |                  |
| 9 Investorerne formue                                    | 1.671.814        | 1.799.587        |
| <b>Anden gæld</b>                                        |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                                    | 1.832            | 2.224            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 0                | 3.607            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                  | <b>1.832</b>     | <b>5.830</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>1.673.646</b> | <b>1.805.417</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                            | 2025       | 2024       |
|----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab | 292        | 535        |
| Renteudgifter              | -16        | -1         |
| <b>I alt renter</b>        | <b>276</b> | <b>534</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 5.874         | 5.176         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 11.603        | 14.244        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS  | 37.201        | 8.577         |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>54.677</b> | <b>27.997</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 15.589        | 1.342          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 46.636        | 168.647        |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS                         | 8.071         | 77.695         |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger         | 3.837         | 28.576         |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>74.132</b> | <b>276.260</b> |
| Valutakonti                                                      | -55           | -64            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 4             | -2             |
| Handelsomkostninger                                              | -251          | -287           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>73.831</b> | <b>275.907</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 287           | 307            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -37           | -20            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>251</b>    | <b>287</b>     |

**5. Andre indtægter**

|                              | 2025         | 2024         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Andre indtægter              | 5            | 0            |
| Kick-back indtægter          | 5.822        | 7.225        |
| <b>I alt andre indtægter</b> | <b>5.826</b> | <b>7.225</b> |

**6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -6.464         | -5.359         |
| Distributionshonorar                     | -8.768         | -12.261        |
| Administration                           | -4.400         | -6.405         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-19.633</b> | <b>-24.026</b> |

**7. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**9. Investorernes formue**

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.270.475        | 1.274.665        |
| Emissioner i året                       | 61.762           | 47.610           |
| Indløsninger i året                     | -72.900          | -51.800          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.259.336</b> | <b>1.270.475</b> |

**Investorernes formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorernes formue primo                    | 1.799.587        | 1.679.436        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -226.714         | -156.339         |
| Emissioner i året                             | 77.994           | 61.301           |
| Indløsninger i året                           | -91.895          | -70.251          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 26               | 111              |
| Foreslået udlodning                           | 162.976          | 227.047          |
| Overført til udlodning næste år               | 864              | 689              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -51.024          | 57.593           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.671.814</b> | <b>1.799.587</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 87,4         | 77,3         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 12,0         | 21,9         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>99,4</b>  | <b>99,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 0,6          | 0,8          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b>    |                   |                   |
| Kurs                  | 120,55 DKK        | 78,10 DKK         |
| Valutakurs            | 1,00              | 1,00              |
| Kursværdi             | 6.649             | 7.170             |
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |

|            |            |            |
|------------|------------|------------|
| Kurs       | 322,22 USD | 239,71 USD |
| Valutakurs | 6,36       | 7,20       |
| Kursværdi  | 10.738     | 7.991      |

**11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %**

|                                             | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------|------|------|
| Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier | 0,0  | 6,8  |

## Aktier KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 105,3   | 265,0   | 199,7   | -224,6  | 435,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.184,8 | 1.188,4 | 1.183,5 | 1.211,0 | 1.226,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.572,4 | 1.682,6 | 1.558,5 | 1.556,9 | 1.939,4 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 12,90   | 17,80   | 12,30   | 13,60   | 11,20   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,279   | 1,455   | 1,437   | 1,446   | 1,440   |
| Årets afkast i pct.                   | 7,0     | 18,1    | 13,8    | -12,1   | 26,3    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,8     | 21,6    | 16,5    | -12,5   | 26,6    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,4     | 6,4     | 5,8     | 5,5     | 6,3     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 132,7   | 141,6   | 131,7   | 128,6   | 158,1   |
| Sharpe Ratio                          | 0,7     | 0,6     | 0,8     | 0,4     | 0,8     |
| Standardafvigelse                     | 12,6    | 15,1    | 15,0    | 15,7    | 14,4    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8     | 0,7     | 0,8     | 0,5     | 0,9     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,0    | 15,5    | 15,4    | 16,0    | 14,6    |
| Tracking Error                        | 1,2     | 1,6     | 1,9     | 2,1     | 1,8     |
| Information ratio                     | -0,8    | -0,9    | -0,6    | -0,7    | -1,0    |
| Active Share                          | 48,2    | 49,1    | 50,2    | 52,3    | 52,0    |

## 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 124.237        | 288.224        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -6.042         | -4.972         |
| Distributionshonorar                     | -8.768         | -12.261        |
| Administration                           | -4.113         | -5.942         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>105.314</b> | <b>265.049</b> |

## 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 670            | 442            |
| Renter og udbytter                           | 51.686         | 26.676         |
| Andre indtægter                              | 5.480          | 6.755          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.045         | -2.349         |
| Kursgevinster/tab                            | 118.029        | 206.179        |
| Administrationsomkostninger                  | -18.923        | -23.175        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -1.238         | -2.325         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>153.660</b> | <b>212.204</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 152.838        | 211.534        |
| Overført til næste år   | 822            | 670            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>153.660</b> | <b>212.204</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.188.396        | 1.183.526        |
| Emissioner i året                       | 60.296           | 46.670           |
| Indløsninger i året                     | -63.900          | -41.800          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.184.792</b> | <b>1.188.396</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.682.568        | 1.558.502        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -211.201         | -144.528         |
| Emissioner i året                             | 76.139           | 60.117           |
| Indløsninger i året                           | -80.418          | -56.675          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 25               | 104              |
| Foreslået udlodning                           | 152.838          | 211.534          |
| Overført til udlodning næste år               | 822              | 670              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -48.346          | 52.845           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.572.427</b> | <b>1.682.568</b> |

## Aktier KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 7,5   | 20,3  | 17,6  | -19,0 | 14,8  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 74,5  | 82,1  | 91,1  | 105,5 | 117,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 99,4  | 117,0 | 120,9 | 136,7 | 186,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 13,60 | 18,90 | 13,40 | 14,60 | 11,40 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,749 | 0,737 | 0,720 | 0,726 | 0,708 |
| Årets afkast i pct.                   | 7,5   | 19,0  | 14,6  | -11,5 | 6,4   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,8   | 21,6  | 16,5  | -12,5 | 26,6  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 7,9   | 8,0   | 3,4   | -4,8  | 6,4   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 133,3 | 142,6 | 132,7 | 129,5 | 158,3 |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 0,7   | 0,3   | -0,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 12,8  | 12,2  | 13,1  | 14,7  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7   | 0,7   | 0,3   | -0,3  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,2  | 12,7  | 13,6  | 15,5  | -     |
| Tracking Error                        | 1,2   | 1,6   | 1,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,6  | -0,6  | -0,3  | 0,2   | -     |
| Active Share                          | 48,2  | 49,1  | 50,2  | 52,3  | 52,0  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024          |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 8.212        | 21.131        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -423         | -387          |
| Administration                             | -288         | -463          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>7.502</b> | <b>20.280</b> |

| 8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 19            | 13            |
| Renter og udbytter                           | 3.265         | 1.854         |
| Andre indtægter                              | 346           | 470           |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -129          | -163          |
| Kursgevinster/tab                            | 7.457         | 14.330        |
| Administrationsomkostninger                  | -710          | -851          |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -68           | -121          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>10.180</b> | <b>15.532</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 10.138        | 15.513        |
| Overført til næste år   | 42            | 19            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>10.180</b> | <b>15.532</b> |

| 9. Investorerne formue                  | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 82.079        | 91.139        |
| Emissioner i året                       | 1.466         | 940           |
| Indløsninger i året                     | -9.000        | -10.000       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>74.545</b> | <b>82.079</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |               |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 117.019       | 120.934        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -15.513       | -11.811        |
| Emissioner i året                             | 1.855         | 1.184          |
| Indløsninger i året                           | -11.477       | -13.576        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1             | 8              |
| Foreslået udlodning                           | 10.138        | 15.513         |
| Overført til udlodning næste år               | 42            | 19             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -2.679        | 4.748          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>99.387</b> | <b>117.019</b> |

# Danmark KL

Nordea Invest Danmark KL investerer i danske aktier bredt fordelt på sektorer og virksomheder. Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder, der er børsnoterede, hjemmehørende eller driver størstedelen af deres virksomhed i Danmark. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Danmark. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Danmark KL 1 var 11,4 pct.

Afkastet i Danmark KL 2 var 12,1 pct.

Benchmark afkastet var 9,3 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Dette skyldes primært det danske aktiemarkeds særlige karakteristika med høj koncentration i få store selskaber samt likviditetsbegrænsninger i mindre aktier. Afdelingens aktive forvaltning fokuserer på selektion og risikostyring inden for en kontrolleret ramme, hvilket afspejler afdelingens risikoprofil og investeringsmålsætning.

**Introduceret:** februar 1984

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0010265859 Børsnoteret  
DK0061542636 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** OMX Copenhagen Cap net return 100 %

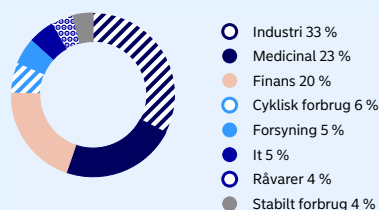
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                              | 2025    | 2024    |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Renter og udbytter                |         |         |
| 2 Renteindtægter                  | 151     | 350     |
| 2 Renteudgifter                   | -29     | 0       |
| 3 Udbytter                        | 22.794  | 24.796  |
| I alt renter og udbytter          | 22.917  | 25.146  |
| Kursgevinster og -tab             |         |         |
| Kapitalandele                     | 96.959  | 40.000  |
| Valutakonti                       | 0       | 1       |
| Handelsomkostninger               | -169    | -253    |
| I alt kursgevinster og -tab       | 96.790  | 39.748  |
| Andre indtægter                   | 3       | 1       |
| I alt indtægter                   | 119.709 | 64.894  |
| 5 Administrationsomkostninger     | -10.372 | -12.606 |
| Resultat før skat                 | 109.337 | 52.288  |
| 6 Skat                            | -3.421  | -3.719  |
| Årets nettoresultat               | 105.916 | 48.569  |
| Resultatdisponering               |         |         |
| 7 Foreslået udlodning             | 11.203  | 83.744  |
| 7 Overført til udlodning næste år | 300     | 290     |
| Overført til investorernes formue | 94.412  | -35.466 |
| I alt disponeret                  | 105.916 | 48.569  |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025      | 2024      |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| Aktiver                                   |           |           |
| Likvide midler                            |           |           |
| Indestående i depotselskab                | 2.585     | 7.843     |
| I alt likvide midler                      | 2.585     | 7.843     |
| Kapitalandele                             |           |           |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 988.172   | 1.005.550 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 25.754    | 29.656    |
| I alt kapitalandele                       | 1.013.927 | 1.035.206 |
| Andre aktiver                             |           |           |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 3         | 32        |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 1.908     | 1.633     |
| I alt andre aktiver                       | 1.911     | 1.665     |
| Aktiver i alt                             | 1.018.422 | 1.044.714 |
| Passiver                                  |           |           |
| 8 Investorernes formue                    | 1.017.441 | 1.043.681 |
| Anden gæld                                |           |           |
| Skyldige omkostninger                     | 982       | 1.032     |
| I alt anden gæld                          | 982       | 1.032     |
| Passiver i alt                            | 1.018.422 | 1.044.714 |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 151         | 350         |
| Renteudgifter                | -29         | 0           |
| <b>I alt renter</b>          | <b>122</b>  | <b>350</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 21.420        | 22.251        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.374         | 2.544         |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>22.794</b> | <b>24.796</b> |

|                                                                  |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 87.855        | 41.811        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 9.104         | -1.811        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>96.959</b> | <b>40.000</b> |
| Valutakonti                                                      | 0             | 1             |
| Handelsomkostninger                                              | -169          | -253          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>96.790</b> | <b>39.748</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 219           | 301           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter | -51           | -48           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>169</b>    | <b>253</b>    |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -5.129         | -6.052         |
| Distributionshonorar                              | -3.765         | -4.826         |
| Administration                                    | -1.479         | -1.728         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-10.372</b> | <b>-12.606</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 644.536        | 661.608        |
| Emissioner i året                       | 55.223         | 50.679         |
| Indløsninger i året                     | -87.172        | -67.751        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>612.587</b> | <b>644.536</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.043.681        | 1.106.627        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -82.026          | -80.386          |
| Emissioner i året                             | 82.036           | 84.897           |
| Indløsninger i året                           | -132.393         | -116.403         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 226              | 378              |
| Foreslået udlodning                           | 11.203           | 83.744           |
| Overført til udlodning næste år               | 300              | 290              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 94.412           | -35.466          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.017.441</b> | <b>1.043.681</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børssnoterede finansielle instrumenter | 99,7         | 99,2         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>99,7</b>  | <b>99,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 0,3          | 0,8          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs               | 120,55 DKK        | 78,10 DKK         |
| Valutakurs         | 1,00              | 1,00              |
| Kursværdi          | 25.754            | 29.656            |

## Danmark KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 62,6  | 30,6  | 25,1  | -210,0 | 327,5   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 373,7 | 414,3 | 421,7 | 484,1  | 421,1   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 619,6 | 669,6 | 703,9 | 886,1  | 1.176,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 1,40  | 12,60 | 11,30 | 24,90  | 49,50   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,353 | 1,349 | 1,343 | 1,361  | 1,361   |
| Årets afkast i pct.                   | 11,4  | 3,6   | 5,0   | -18,1  | 24,2    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 9,3   | 2,1   | 5,8   | -12,5  | 19,5    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 10,2  | 10,2  | 10,2  | 10,3   | 11,2    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 165,8 | 161,6 | 166,9 | 183,1  | 279,3   |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,4   | 0,7   | 0,4    | 1,0     |
| Standardafvigelse                     | 17,0  | 19,1  | 18,8  | 19,1   | 16,5    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,2   | 0,4   | 0,7   | 0,5    | 1,0     |
| Markedets standardafvigelse           | 16,1  | 18,1  | 17,9  | 18,4   | 16,0    |
| Tracking Error                        | 2,4   | 2,4   | 2,5   | 3,2    | 2,9     |
| Information ratio                     | -0,1  | 0,1   | 0,1   | -0,3   | 0,0     |
| Active Share                          | 26,6  | 28,3  | 26,9  | 27,2   | 27,8    |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 70.536        | 40.494        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -3.243        | -3.910        |
| Distributionshonorar                     | -3.765        | -4.826        |
| Administration                           | -935          | -1.116        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>62.593</b> | <b>30.642</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 107          | 375           |
| Renter og udbytter                           | 13.958       | 16.137        |
| Andre indtægter                              | 2            | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.251       | -2.713        |
| Kursgevinster/tab                            | 1.363        | 51.733        |
| Administrationsomkostninger                  | -7.943       | -9.852        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 202          | -3.372        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>5.437</b> | <b>52.308</b> |

#### Som disponeres således

|                         |              |               |
|-------------------------|--------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 5.232        | 52.201        |
| Overført til næste år   | 205          | 107           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>5.437</b> | <b>52.308</b> |

### 8. Investorerne formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 414.294        | 421.702        |
| Emissioner i året                       | 36.626         | 45.842         |
| Indløsninger i året                     | -77.172        | -53.251        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>373.748</b> | <b>414.294</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 669.608        | 703.933        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -50.962        | -50.251        |
| Emissioner i året                             | 54.833         | 76.753         |
| Indløsninger i året                           | -116.645       | -91.709        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 145            | 240            |
| Foreslået udlodning                           | 5.232          | 52.201         |
| Overført til udlodning næste år               | 205            | 107            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 57.156         | -21.665        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>619.571</b> | <b>669.608</b> |



## Danmark KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 43,3  | 17,9  | 25,2  | -114,2 | 61,4  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 238,8 | 230,2 | 239,9 | 241,5  | 246,5 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 397,9 | 374,1 | 402,7 | 445,1  | 689,6 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,50  | 13,70 | 12,50 | 26,40  | 49,90 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,680 | 0,680 | 0,678 | 0,688  | 0,680 |
| Årets afkast i pct.                   | 12,1  | 4,3   | 5,7   | -17,6  | 7,7   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 9,3   | 2,1   | 5,8   | -12,5  | 19,5  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,2   | -0,7  | -1,8  | -7,3   | 7,7   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 166,6 | 162,5 | 167,9 | 184,3  | 279,7 |
| Sharpe Ratio                          | 0,1   | -0,0  | -0,1  | -0,4   | -     |
| Standardafvigelse                     | 17,3  | 16,8  | 18,7  | 21,7   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,1   | 0,0   | -0,0  | -0,3   | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 16,2  | 15,8  | 17,6  | 20,8   | -     |
| Tracking Error                        | 2,4   | 2,4   | 2,3   | -      | -     |
| Information ratio                     | 0,0   | -0,2  | -0,7  | -1,0   | -     |
| Active Share                          | 26,6  | 28,3  | 26,9  | 27,2   | 27,8  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 45.752        | 20.680        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -1.886        | -2.142        |
| Administration                             | -544          | -612          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>43.323</b> | <b>17.926</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 183          | 103           |
| Renter og udbytter                           | 8.958        | 9.009         |
| Andre indtægter                              | 1            | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.445       | -1.515        |
| Kursgevinster/tab                            | 875          | 28.883        |
| Administrationsomkostninger                  | -2.429       | -2.754        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -77          | -2.001        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>6.066</b> | <b>31.727</b> |

| Som disponeres således  |              |               |
|-------------------------|--------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 5.971        | 31.543        |
| Overført til næste år   | 95           | 183           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>6.066</b> | <b>31.727</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 230.242        | 239.906        |
| Emissioner i året                       | 18.597         | 4.837          |
| Indløsninger i året                     | -10.000        | -14.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>238.839</b> | <b>230.242</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 374.074        | 402.694        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -31.064        | -30.135        |
| Emissioner i året                             | 27.203         | 8.144          |
| Indløsninger i året                           | -15.748        | -24.694        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 82             | 138            |
| Foreslået udlodning                           | 5.971          | 31.543         |
| Overført til udlodning næste år               | 95             | 183            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 37.256         | -13.800        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>397.870</b> | <b>374.074</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Danmark KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006PNG4U6BIQVX35

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 74,11 %         | 99,29 %      | 99,29 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 75,68 %         | 99,24 %      | 99,15 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,29 %      | 99,29 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,24 %      | 99,24 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,29 %      | 99,29 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,24 %      | 99,24 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

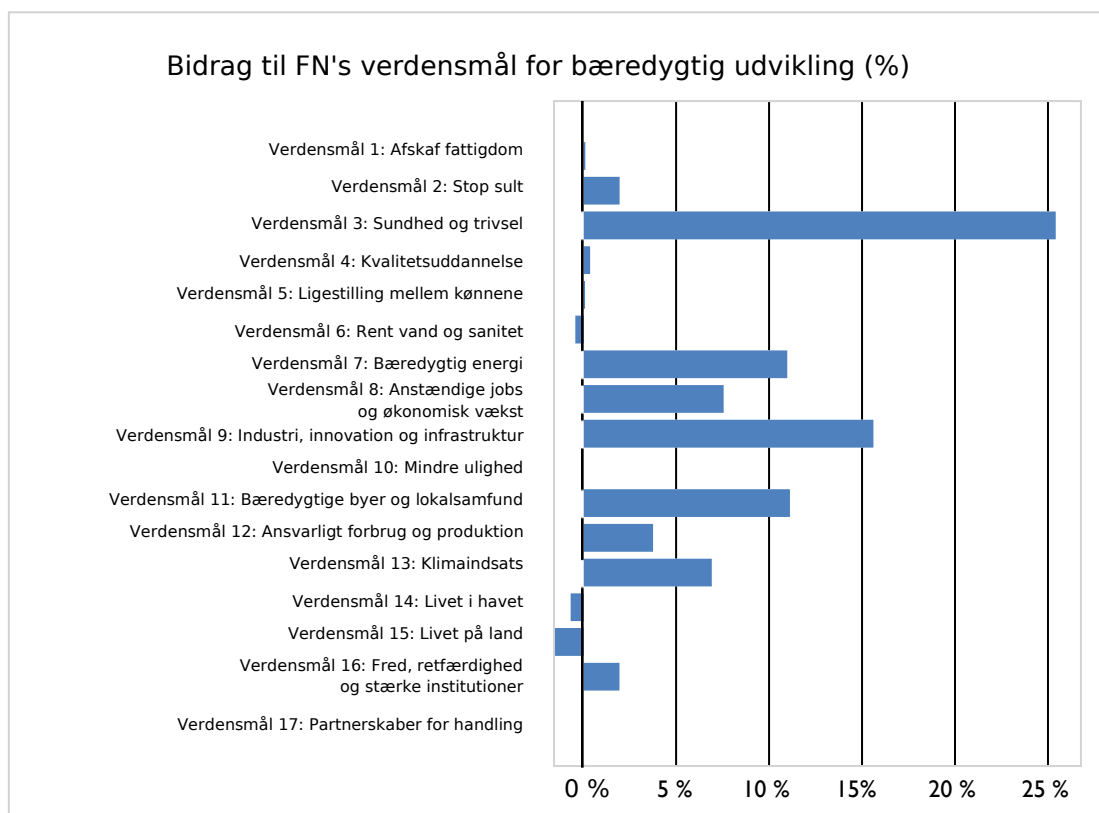
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

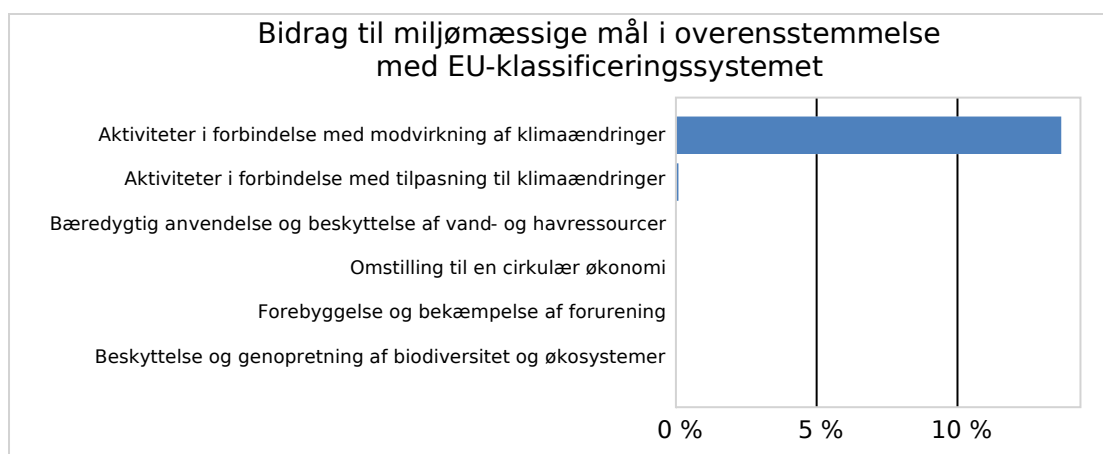
EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                                              | Beret-tigelse                                       | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgase-missioner                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                        | 6.398 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                    | 99,33 %                                             | 99,33 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                        | 480 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                      | 99,33 %                                             | 99,33 % |
|                                                    | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                        | 30.304 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                   | 99,33 %                                             | 99,33 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2                                | 6.878 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                    | 99,33 %                                             | 99,33 % |
|                                                    | Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3                              | 37.182 tCO <sub>2</sub> e                                                                                                                                                                   | 99,33 %                                             | 99,33 % |
|                                                    | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                               | 55 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 99,33 % |
|                                                    |                                                                                 | CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                             | 295 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret        | 99,33 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | 60 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning  | 99,33 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                  | 574 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 99,33 % |
|                                                    | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 3,79 % investeringer i fossile brændstoffer         | 99,33 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 55,98 % forbrug af ikkevedvarende energi            | 99,33 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 3,33 % produktion af ikkevedvarende energi          | 99,33 % |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse               | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,17 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 39,11 %                         | 38,62 % |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 1,51 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 3,79 %                          | 3,79 %  |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 4,97 %                          | 4,97 %  |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,03 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 7,23 %                          | 6,92 %  |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 1,11 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 11,52 %                         | 11,52 % |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning  | 99,33 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,02 tons / mio. EUR investeret | 99,33 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,50 tons / mio. EUR investeret | 99,33 % |



## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                        | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Sociale og personale mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                     | 99,33 %           | 99,33 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                | 99,33 %           | 99,33 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 12,92 % lønforskel                                                    | 99,33 %           | 73,34 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 43,54 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 99,33 %           | 93,19 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 99,33 %           | 99,33 % |

**Beretrigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer   | Sektor             | % aktiver | Land    |
|-------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Danske Bank             | Finans             | 8,05 %    | Danmark |
| Novo Nordisk B          | Stabilt forbrug    | 7,59 %    | Danmark |
| DSV A/S                 | Industriel         | 6,33 %    | Danmark |
| Novonesis (Novozymes) B | Råvarer            | 5,47 %    | Danmark |
| A.P. Møller - Mærsk B   | Industriel         | 5,20 %    | Danmark |
| ISS                     | Stabilt forbrug    | 4,86 %    | Danmark |
| Vestas Wind Systems     | Energi             | 4,67 %    | Danmark |
| Pandora                 | Cyklistisk forbrug | 4,54 %    | Danmark |

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

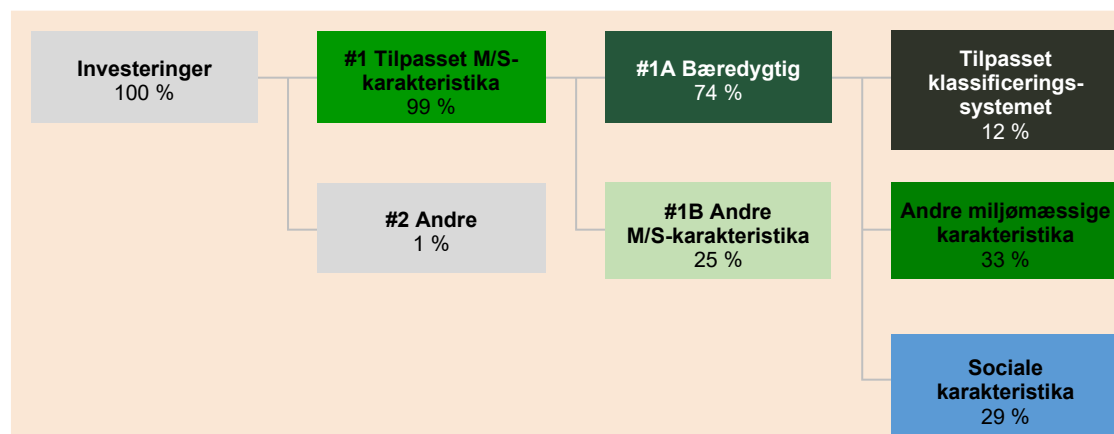
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                      | Aktiver         |
|------------------|----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                       | 5,47 %          |
| Kontanter        | Kontanter                        | 0,67 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation                | 0,70 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligbyggere                     | 0,94 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligindretning                  | 1,13 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                           | 6,92 %          |
| Stabilt forbrug  | Drikkevarer                      | 3,48 %          |
| Stabilt forbrug  | Bioteknologi                     | 3,31 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester           | 4,86 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                   | 6,34 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                       | 12,94 %         |
| Energi           | Energi, alternative kilder       | 4,67 %          |
| Finans           | Banker                           | 15,17 %         |
| Finans           | Forsikring                       | 4,17 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                  | 1,67 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr | 0,31 %          |
| Industriel       | Elektronik                       | 3,72 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion  | 4,03 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede         | 0,69 %          |
| Industriel       | Transport                        | 11,52 %         |
| Teknologi        | Computere                        | 3,50 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                     | 3,79 %          |
| <b>Sum</b>       |                                  | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☐ Ja

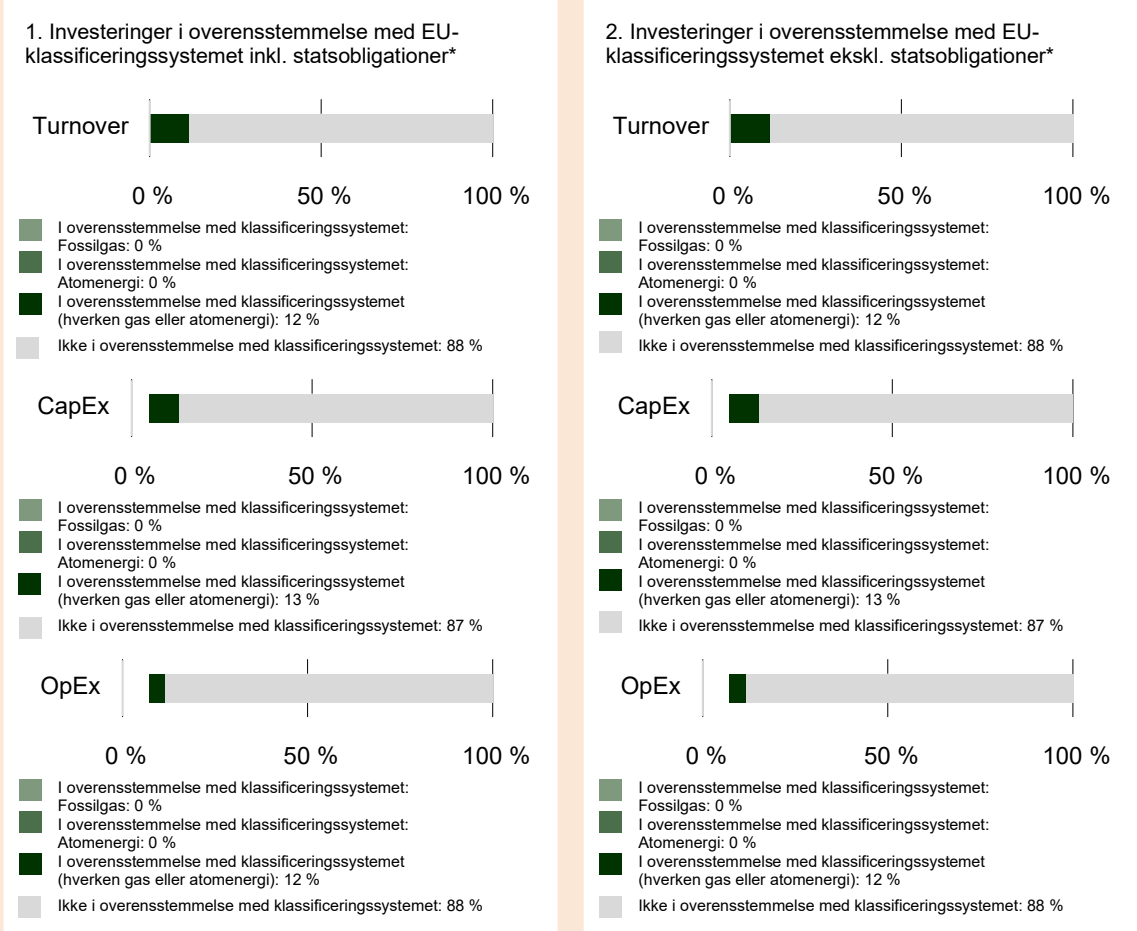
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,28 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 6,63 %  |
| Sum                           | 6,91 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 11,71 %                                                      |
| 2024             | 11,90 %                                                      |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 29 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Danske Aktier Fokus KL

Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL investerer i danske aktier indenfor et koncentreret investeringsunivers. Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder, der er børsnoterede, hjemmehørende eller driver størstedelen af deres virksomhed i Danmark. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Danmark. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Danske Aktier Fokus KL 1 var 12,2 pct.

Afkastet i Danske Aktier Fokus KL 2 var 13,0 pct.

Benchmark afkastet var 9,3 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** september 2005

**Udbyttebetalende**

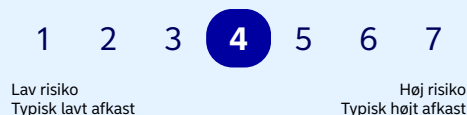
**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

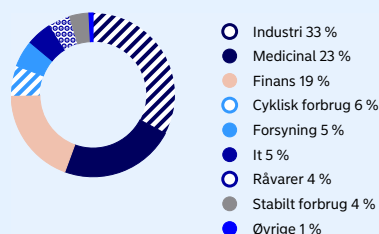
**Fondskode:** DK0060012466 Børsnoteret  
DK0061542719 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** OMX Copenhagen Cap net return 100 %

## Risikoklasse



## Sektorfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 225            | 396            |
| 2 Renteudgifter                    | -7             | 0              |
| 3 Udbytter                         | 31.122         | 29.966         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>31.340</b>  | <b>30.362</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 154.118        | 77.863         |
| Valutakonti                        | 0              | 1              |
| Øvrige aktiver/passiver            | 2              | 0              |
| Handelsomkostninger                | -366           | -450           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>153.754</b> | <b>77.413</b>  |
| Andre indtægter                    | 7              | 3              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>185.101</b> | <b>107.778</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -15.869        | -18.727        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>169.232</b> | <b>89.052</b>  |
| 6 Skat                             | -4.737         | -4.004         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>164.495</b> | <b>85.048</b>  |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 28.136         | 122.529        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 16             | 172            |
| Overført til investorernes formue  | 136.344        | -37.653        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>164.495</b> | <b>85.048</b>  |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 11.124           | 3.468            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>11.124</b>    | <b>3.468</b>     |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.447.739        | 1.300.408        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 37.538           | 39.020           |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>1.485.276</b> | <b>1.339.428</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 14               | 21               |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 311              | 0                |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 2.222            | 2.452            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>2.547</b>     | <b>2.473</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>1.498.946</b> | <b>1.345.369</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorernes formue                    | 1.497.399        | 1.343.901        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 1.547            | 1.468            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>1.547</b>     | <b>1.468</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>1.498.946</b> | <b>1.345.369</b> |



|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 225         | 396         |
| Renteudgifter                | -7          | 0           |
| <b>I alt renter</b>          | <b>218</b>  | <b>396</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 29.258        | 26.680        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.864         | 3.286         |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>31.122</b> | <b>29.966</b> |

|                                                                  |                |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 140.699        | 80.401        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 13.419         | -2.538        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>154.118</b> | <b>77.863</b> |
| Valutakonti                                                      | 0              | 1             |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 2              | 0             |
| Handelsomkostninger                                              | -366           | -450          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>153.754</b> | <b>77.413</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 447            | 683           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter | -82            | -232          |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>366</b>     | <b>450</b>    |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -7.736         | -8.953         |
| Distributionshonorar                              | -5.912         | -7.208         |
| Administration                                    | -2.222         | -2.565         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-15.869</b> | <b>-18.727</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 748.982        | 821.496        |
| Emissioner i året                       | 144.220        | 233.884        |
| Indløsninger i året                     | -75.500        | -306.398       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>817.702</b> | <b>748.982</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.343.901        | 1.455.534        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -121.096         | -64.426          |
| Emissioner i året                             | 237.975          | 425.999          |
| Indløsninger i året                           | -128.163         | -557.069         |
| Emissionstillæg og indlønningsfradrag         | 287              | -1.185           |
| Foreslået udlodning                           | 28.136           | 122.529          |
| Overført til udlodning næste år               | 16               | 172              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 136.344          | -37.653          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.497.399</b> | <b>1.343.901</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 99,2         | 99,7         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>99,2</b>  | <b>99,7</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 0,8          | 0,3          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs               | 120,55 DKK        | 78,10 DKK         |
| Valutakurs         | 1,00              | 1,00              |
| Kursværdi          | 37.538            | 39.020            |

## Danske Aktier Fokus KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 94,6  | 59,9  | 65,2    | -242,4  | 314,1   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 477,5 | 503,2 | 595,5   | 617,4   | 538,9   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 872,3 | 901,0 | 1.053,3 | 1.080,9 | 1.410,7 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 2,90  | 15,90 | 7,50    | 9,50    | 42,60   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,470 | 1,483 | 1,471   | 1,494   | 1,485   |
| Årets afkast i pct.                   | 12,2  | 5,5   | 6,6     | -18,2   | 24,5    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 9,3   | 2,1   | 5,8     | -12,5   | 19,5    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 11,5  | 11,5  | 11,2    | 11,5    | 13,6    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 182,7 | 179,0 | 176,9   | 175,1   | 261,8   |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,5   | 0,7     | 0,5     | 1,0     |
| Standardafvigelse                     | 17,1  | 19,2  | 18,9    | 19,2    | 16,6    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,2   | 0,4   | 0,7     | 0,5     | 1,0     |
| Markedets standardafvigelse           | 16,1  | 18,1  | 17,9    | 18,4    | 16,0    |
| Tracking Error                        | 3,2   | 3,2   | 3,1     | 3,9     | 3,6     |
| Information ratio                     | 0,2   | 0,4   | 0,3     | -0,1    | 0,3     |
| Active Share                          | 28,1  | 33,2  | 32,0    | 30,9    | 29,2    |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 106.793       | 75.470        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.843        | -6.493        |
| Distributionshonorar                     | -5.912        | -7.208        |
| Administration                           | -1.391        | -1.860        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>94.648</b> | <b>59.909</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 24            | 344           |
| Renter og udbytter                           | 18.262        | 20.359        |
| Andre indtægter                              | 4             | 2             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.625        | -3.456        |
| Kursgevinster/tab                            | 9.085         | 83.628        |
| Administrationsomkostninger                  | -12.146       | -15.561       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.251         | -5.281        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>13.856</b> | <b>80.036</b> |

#### Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 13.849        | 80.012        |
| Overført til næste år   | 8             | 24            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>13.856</b> | <b>80.036</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 503.218        | 595.517        |
| Emissioner i året                       | 33.818         | 202.599        |
| Indløsninger i året                     | -59.500        | -294.898       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>477.536</b> | <b>503.218</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 900.956        | 1.053.344      |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -77.388        | -44.514        |
| Emissioner i året                             | 54.600         | 368.421        |
| Indløsninger i året                           | -100.677       | -535.409       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 178            | -795           |
| Foreslået udlodning                           | 13.849         | 80.012         |
| Overført til udlodning næste år               | 8              | 24             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 80.792         | -20.127        |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>872.317</b> | <b>900.956</b> |

## Danske Aktier Fokus KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 69,8  | 25,1  | 29,8  | -93,0 | 36,8  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 340,2 | 245,8 | 226,0 | 242,5 | 200,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 625,1 | 442,9 | 402,2 | 427,3 | 527,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,20  | 17,30 | 8,80  | 10,90 | 43,20 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,740 | 0,742 | 0,736 | 0,746 | 0,736 |
| Årets afkast i pct.                   | 13,0  | 6,3   | 7,4   | -17,6 | 7,2   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 9,3   | 2,1   | 5,8   | -12,5 | 19,5  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 3,1   | 0,3   | -1,3  | -7,8  | 7,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 183,8 | 180,2 | 178,0 | 176,2 | 262,2 |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,0   | -0,1  | -0,4  | -     |
| Standardafvigelse                     | 17,3  | 16,9  | 18,7  | 21,7  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,1   | 0,0   | -0,0  | -0,3  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 16,2  | 15,8  | 17,6  | 20,8  | -     |
| Tracking Error                        | 3,2   | 3,2   | 3,0   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,3   | 0,1   | -0,4  | -1,0  | -     |
| Active Share                          | 28,1  | 33,2  | 32,0  | 30,9  | 29,2  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 73.571        | 28.305        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -2.893        | -2.460        |
| Administration                             | -831          | -705          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>69.847</b> | <b>25.140</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 148           | 85            |
| Renter og udbytter                           | 13.078        | 10.002        |
| Andre indtægter                              | 3             | 1             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.880        | -1.698        |
| Kursgevinster/tab                            | 6.506         | 41.087        |
| Administrationsomkostninger                  | -3.724        | -3.165        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 163           | -3.647        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>14.295</b> | <b>42.666</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 14.287        | 42.517        |
| Overført til næste år   | 8             | 148           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>14.295</b> | <b>42.666</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 245.764        | 225.979        |
| Emissioner i året                       | 110.401        | 31.285         |
| Indløsninger i året                     | -16.000        | -11.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>340.166</b> | <b>245.764</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 442.945        | 402.190        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -43.707        | -19.913        |
| Emissioner i året                             | 183.374        | 57.578         |
| Indløsninger i året                           | -27.486        | -21.661        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 109            | -390           |
| Foreslået udlodning                           | 14.287         | 42.517         |
| Overført til udlodning næste år               | 8              | 148            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 55.552         | -17.526        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>625.082</b> | <b>442.945</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Danske aktier fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300M6LCQ9DFINIV96

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 74,75 %         | 99,13 %      | 99,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 75,47 %         | 99,39 %      | 99,30 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,13 %      | 99,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,37 %      | 99,37 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,13 %      | 99,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,37 %      | 99,37 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

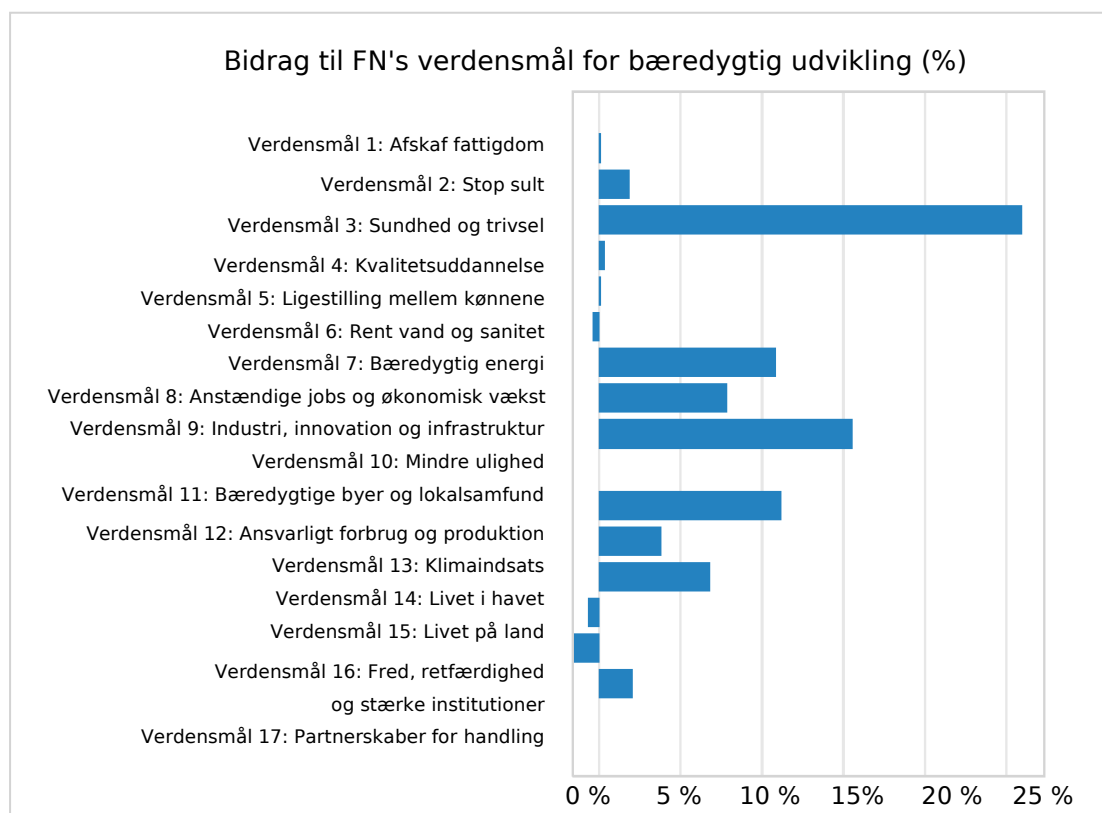
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

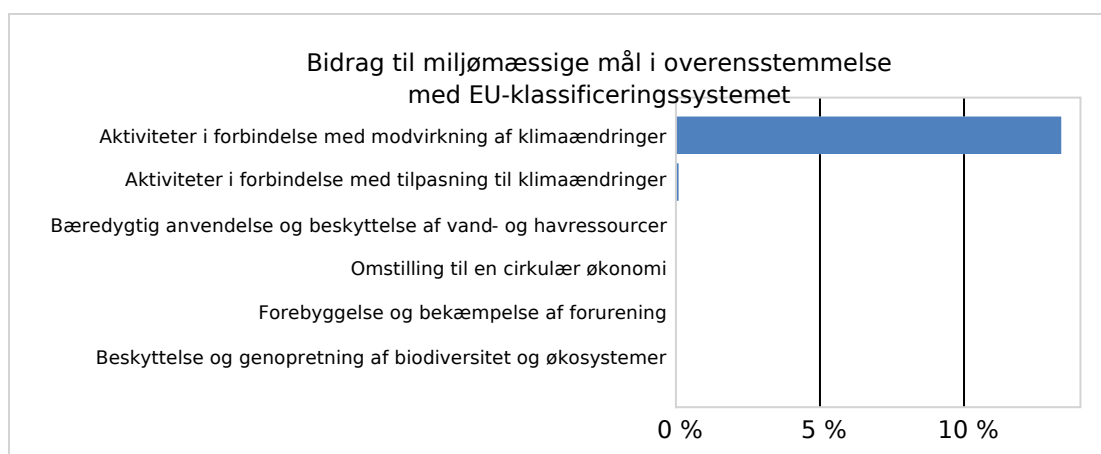
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                       | Parameterværdi                                                                                                                                                    | Beret-tigelse                                          | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgasemissioner                                                            | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                                                                          | 8.473 tCO <sub>2</sub> e                               | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                                                                          | 668 tCO <sub>2</sub> e                                 | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                                                                          | 44.069 tCO <sub>2</sub> e                              | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                               | 9.141 tCO <sub>2</sub> e                               | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                             | 53.210 tCO <sub>2</sub> e                              | 99,15 % |
|                                                    | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                  | 52 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret         | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                | 300 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret        | 99,15 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet              | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                | 57 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning  | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                     | 573 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning | 99,15 % |
|                                                    | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                          | 3,59 % investeringer i fossile brændstoffer            | 99,15 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 56,40 % forbrug af ikkevedvarende energi               | 99,15 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                   | 3,33 % produktion af ikkevedvarende energi             | 3,59 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse               | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------|
| Drivhusgase missioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 39,07 %                         | 38,41 % |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 1,51 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 3,59 %                          | 3,59 %  |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 6,06 %                          | 6,06 %  |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,03 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 7,01 %                          | 7,01 %  |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 1,08 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 11,04 %                         | 11,04 % |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning  | 99,15 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,02 tons / mio. EUR investeret | 99,15 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,48 tons / mio. EUR investeret | 99,15 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                    | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale mæssige spørgsmål             | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                    | 99,15 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                               | 99,15 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 12,71 % lønforskel                                                   | 99,15 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 43,51 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt) | 99,15 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                   | 99,15 % |

**Beretiggelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer   | Sektor          | % aktiver | Land    |
|-------------------------|-----------------|-----------|---------|
| Danske Bank             | Finans          | 8,07 %    | Danmark |
| Novo Nordisk B          | Stabilt forbrug | 7,68 %    | Danmark |
| DSV A/S                 | Industriel      | 6,23 %    | Danmark |
| Novonosis (Novozymes) B | Råvarer         | 5,41 %    | Danmark |
| ISS                     | Stabilt forbrug | 5,26 %    | Danmark |
| MT Højgaard Holding A/S | Industriel      | 5,06 %    | Danmark |
| A.P. Møller - Mærsk B   | Industriel      | 4,82 %    | Danmark |
| Vestas Wind Systems     | Energi          | 4,63 %    | Danmark |

De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.

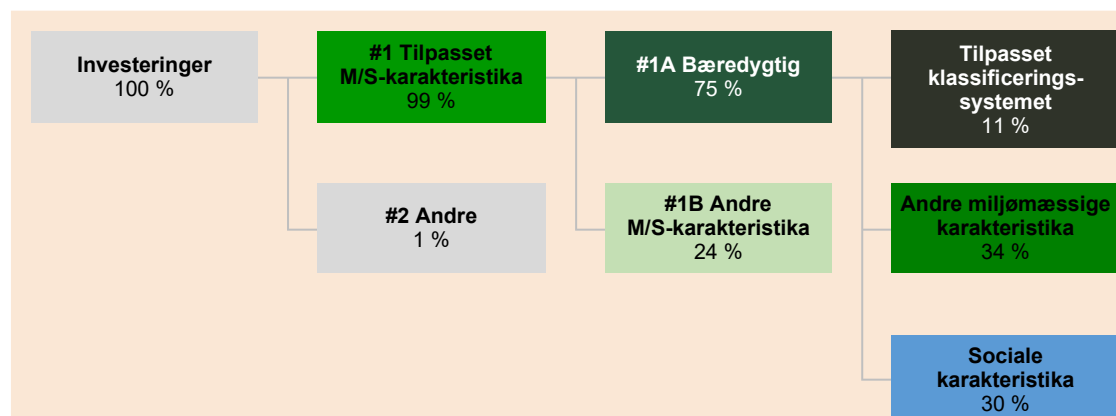
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                     | Aktiver         |
|------------------|---------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                      | 5,41 %          |
| Kontanter        | Kontanter                       | 0,79 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation               | 0,78 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligbyggere                    | 1,01 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligindretning                 | 1,08 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                          | 7,01 %          |
| Stabilt forbrug  | Drikkevarer                     | 3,06 %          |
| Stabilt forbrug  | Bioteknologi                    | 2,99 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester          | 5,26 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                  | 6,15 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                      | 13,48 %         |
| Energi           | Energi, alternative kilder      | 4,63 %          |
| Finans           | Banker                          | 14,46 %         |
| Finans           | Forsikring                      | 4,17 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                 | 1,50 %          |
| Industriel       | Elektronik                      | 3,83 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion | 5,06 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede        | 1,06 %          |
| Industriel       | Transport                       | 11,05 %         |
| Teknologi        | Computere                       | 3,62 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                    | 3,59 %          |
| <b>Sum</b>       |                                 | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrappede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

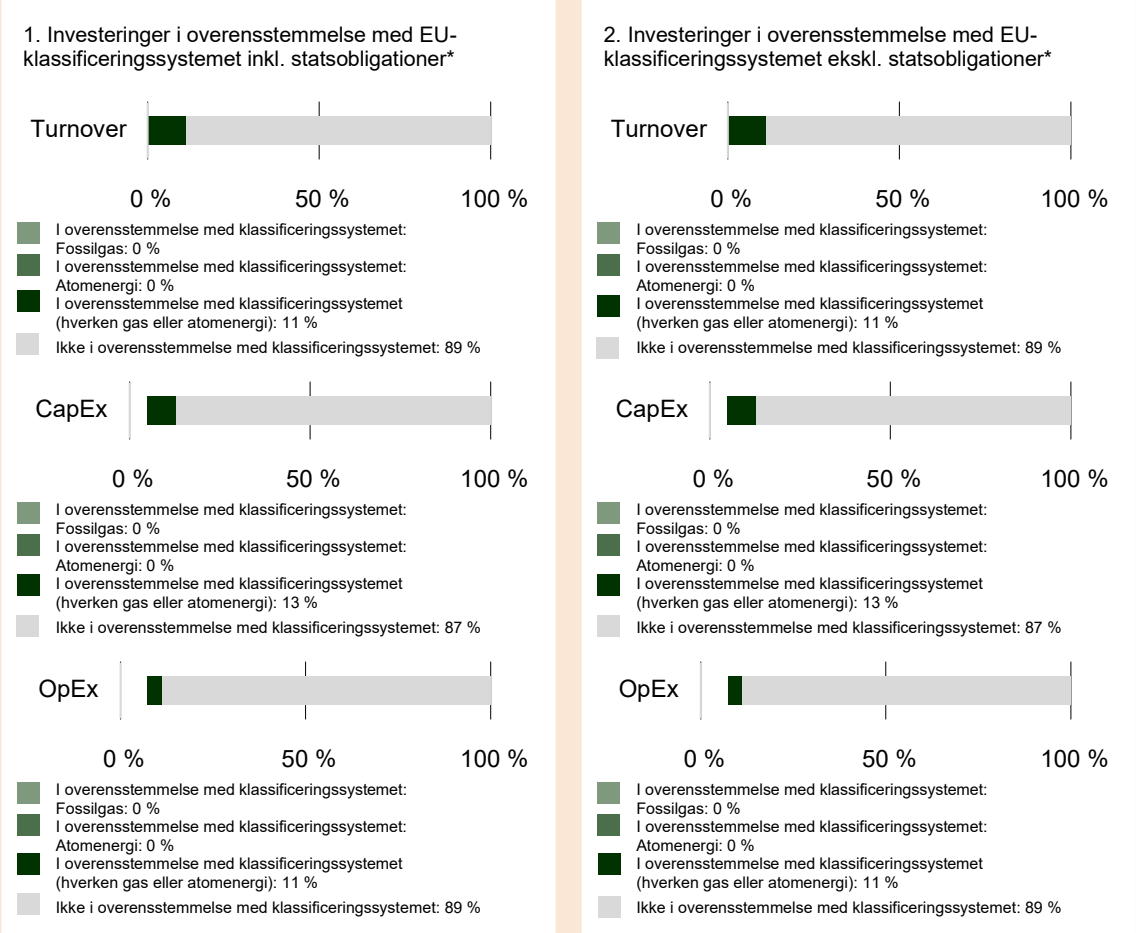
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,27 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 6,43 %  |
| Sum                           | 6,70 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 11,33 %                                                      |
| 2024             | 11,66 %                                                      |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 34 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 30 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).



# Emerging Markets Enhanced KL

Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL investerer i aktier fra emerging markets lande, hvor de største beholdninger findes i Kina, Sydkorea, Taiwan og Indien, men hvor fx Rusland ikke længere er en del af porteføljen. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indekssnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Emerging Markets Enhanced KL 1 var 20,0 pct.

Afkastet i Emerging Markets Enhanced KL 2 var 20,4 pct.

Benchmark afkastet var 17,6 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indekssnær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

**Introduceret:** juni 2018

**Udbyttebetalende**

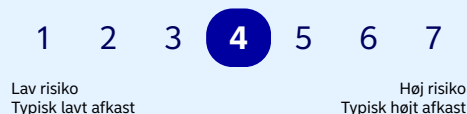
**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

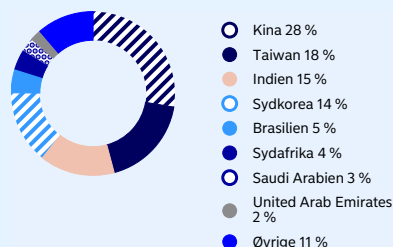
**Fondskode:** DK0060950111 Børsnoteret  
DK0061543014 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Emerging Markets 10/40 net return 100 %

## Risikoklasse



## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 1.121          | 933            |
| 2 Renteudgifter                    | 0              | -6             |
| 3 Udbytter                         | 52.467         | 45.609         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>53.588</b>  | <b>46.537</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 275.943        | 180.461        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 6.151          | -941           |
| Valutakonti                        | -2.882         | 747            |
| Øvrige aktiver/passiver            | -65            | 65             |
| Handelsomkostninger                | -470           | -621           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>278.677</b> | <b>179.711</b> |
| Andre indtægter                    | 1              | 6              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>332.266</b> | <b>226.254</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -8.071         | -7.248         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>324.195</b> | <b>219.006</b> |
| 6 Skat                             | -5.714         | -3.869         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>318.481</b> | <b>215.137</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 53.543         | 25.932         |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 601            | 200            |
| Overført til investorerne formue   | 264.337        | 189.005        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>318.481</b> | <b>215.137</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                              | 2025             | 2024             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                        | 46.076           | 18.667           |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 1.437            | 424              |
| <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>47.513</b>    | <b>19.090</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber         | 1.987.889        | 1.496.713        |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 295              | 0                |
| 8 <b>I alt kapitalandele</b>                      | <b>1.988.184</b> | <b>1.496.713</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.              | 4.123            | 2.812            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 2.072            | 3.753            |
| Aktuelle skatteaktiver                            | 425              | 409              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>6.620</b>     | <b>6.973</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>2.042.317</b> | <b>1.522.776</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |                  |                  |
| 9 Investorernes formue                            | 2.040.685        | 1.520.588        |
| <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                             | 842              | 658              |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 790              | 1.530            |
| <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>1.632</b>     | <b>2.189</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>2.042.317</b> | <b>1.522.776</b> |

|                                      |              |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b>  | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab           | 1.089        | 907         |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 33           | 27          |
| Renteudgifter                        | 0            | -6          |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>1.121</b> | <b>928</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 52.467        | 45.609        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>52.467</b> | <b>45.609</b> |

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 275.767        | 174.230        |
| Unoterede aktier fra udenlandske selskaber                       | 176            | 6.231          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>275.943</b> | <b>180.461</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 6.150          | -941           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>6.151</b>   | <b>-941</b>    |
| Valutakonti                                                      | -2.882         | 747            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -65            | 65             |
| Handelsomkostninger                                              | -470           | -621           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>278.677</b> | <b>179.711</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.187          | 831            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter | -717           | -211           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>470</b>     | <b>621</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -3.120        | -3.367        |
| Distributionshonorar                              | -1.822        | -1.650        |
| Administration                                    | -3.130        | -2.231        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-8.071</b> | <b>-7.248</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

## 8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 2 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 28.436 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 2,88 pct. af de samlede aktiver.

|                                |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>9. Investorernes formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Cirkulerende andele primo        | 1.299.436        | 1.275.971        |
| Emissioner i året                | 294.334          | 87.165           |
| Indløsninger i året              | -118.223         | -63.700          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>1.475.547</b> | <b>1.299.436</b> |

### Investorernes formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorernes formue primo                    | 1.520.588        | 1.289.880        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -26.041          | -8.418           |
| Emissioner i året                             | 373.349          | 94.322           |
| Indløsninger i året                           | -146.935         | -70.571          |
| Emissionstillæg og indlønningsfradrag         | 1.242            | 238              |
| Foreslået udlodning                           | 53.543           | 25.932           |
| Overført til udlodning næste år               | 601              | 200              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 264.337          | 189.005          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>2.040.685</b> | <b>1.520.588</b> |

|                                         |             |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>10. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,4         | 98,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>97,4</b>  | <b>98,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 2,6          | 1,6          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Emerging Markets Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 145,3 | 105,5 | 37,7  | -66,3 | 15,8  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 632,0 | 663,8 | 626,0 | 422,8 | 430,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 872,3 | 775,4 | 631,8 | 401,0 | 490,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 3,40  | 1,80  | 0,50  | 0,70  | 2,70  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,649 | 0,649 | 0,646 | 0,647 | 0,655 |
| Årets afkast i pct.                   | 20,0  | 16,3  | 7,1   | -14,7 | 4,8   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,6  | 14,7  | 6,4   | -14,9 | 4,8   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,6   | 3,6   | 1,4   | 0,4   | 5,0   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 138,0 | 116,8 | 100,9 | 94,9  | 113,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,2   | 0,2   | 0,0   | 0,3   |
| Standardafvigelse                     | 14,6  | 16,1  | 16,0  | 16,6  | 16,5  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,2   | 0,3   | 0,0   | 0,3   |
| Markedets standardafvigelse           | 14,7  | 16,3  | 16,1  | 16,7  | 16,5  |
| Tracking Error                        | 1,6   | 2,1   | 2,1   | 2,0   | 1,6   |
| Information ratio                     | 0,6   | -0,2  | -0,2  | -0,2  | -0,3  |
| Active Share                          | 40,1  | 42,8  | 45,0  | 43,1  | 40,0  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 150.426        | 110.315        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.660         | -1.880         |
| Distributionshonorar                     | -1.822         | -1.650         |
| Administration                           | -1.666         | -1.246         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>145.278</b> | <b>105.540</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 128           | 233           |
| Renter og udbytter                           | 22.910        | 23.734        |
| Andre indtægter                              | 0             | 3             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.448        | -2.079        |
| Kursgevinster/tab                            | 4.018         | -4.820        |
| Administrationsomkostninger                  | -5.146        | -4.781        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 2.292         | -214          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>21.753</b> | <b>12.076</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 21.486        | 11.949        |
| Overført til næste år   | 267           | 128           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>21.753</b> | <b>12.076</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 663.811        | 626.043        |
| Emissioner i året                       | 63.865         | 52.769         |
| Indløsninger i året                     | -95.723        | -15.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>631.953</b> | <b>663.811</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 775.407        | 631.773        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -11.954        | -3.128         |
| Emissioner i året                             | 80.731         | 57.869         |
| Indløsninger i året                           | -117.750       | -16.766        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 577            | 119            |
| Foreslået udlodning                           | 21.486         | 11.949         |
| Overført til udlodning næste år               | 267            | 128            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 123.525        | 93.463         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>872.290</b> | <b>775.407</b> |

## Emerging Markets Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 173,2   | 109,6 | 40,6  | -76,7 | 13,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 843,6   | 635,6 | 649,9 | 484,5 | 461,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.168,4 | 745,2 | 658,1 | 461,0 | 525,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 3,80    | 2,20  | 0,80  | 1,00  | 2,80  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,331   | 0,330 | 0,329 | 0,330 | 0,328 |
| Årets afkast i pct.                   | 20,4    | 16,7  | 7,5   | -14,4 | 0,6   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,6    | 14,7  | 6,4   | -14,9 | 4,8   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,4     | 2,4   | -3,9  | -11,7 | 0,6   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 138,5   | 117,2 | 101,3 | 95,2  | 114,0 |
| Sharpe Ratio                          | 0,4     | 0,2   | -0,2  | -0,7  | -     |
| Standardafvigelse                     | 14,3    | 14,2  | 14,4  | 16,0  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3     | 0,1   | -0,3  | -0,7  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 14,4    | 14,4  | 14,7  | 16,4  | -     |
| Tracking Error                        | 1,6     | 2,1   | 2,4   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,9     | 0,6   | 0,4   | 0,3   | -     |
| Active Share                          | 40,1    | 42,8  | 45,0  | 43,1  | 40,0  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025           | 2024           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 176.126        | 112.070        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -1.460         | -1.487         |
| Administration                             | -1.464         | -985           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>173.202</b> | <b>109.598</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 72            | 455           |
| Renter og udbytter                           | 30.678        | 22.803        |
| Andre indtægter                              | 0             | 3             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -3.278        | -1.997        |
| Kursgevinster/tab                            | 5.380         | -4.631        |
| Administrationsomkostninger                  | -2.925        | -2.467        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 2.463         | -109          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>32.391</b> | <b>14.056</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 32.057        | 13.984        |
| Overført til næste år   | 334           | 72            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>32.391</b> | <b>14.056</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 635.624        | 649.928        |
| Emissioner i året                       | 230.469        | 34.396         |
| Indløsninger i året                     | -22.500        | -48.700        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>843.593</b> | <b>635.624</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 745.180          | 658.107        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -14.087          | -5.290         |
| Emissioner i året                             | 292.618          | 36.452         |
| Indløsninger i året                           | -29.184          | -53.805        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 666              | 118            |
| Foreslået udlodning                           | 32.057           | 13.984         |
| Overført til udlodning næste år               | 334              | 72             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 140.812          | 95.542         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.168.395</b> | <b>745.180</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025   | 2024   |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures                                  | 44.879 | 19.719 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0      | 0      |
| Købte valutafutures                                 | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures                                | 0      | 0      |
| Købte rentefutures                                  | 0      | 0      |
| Solgte rentefutures                                 | 0      | 0      |

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

# Emerging Markets KL

Nordea Invest Emerging Markets KL investerer i aktier fra emerging markets lande, hvor de største beholdninger findes i Kina, Sydkorea, Taiwan og Indien, men hvor fx Rusland ikke længere er en del af porteføljen. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Emerging Markets KL 1 var 26,2 pct.

Afkastet i Emerging Markets KL 2 var 27,2 pct.

Benchmark afkastet var 17,6 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** november 2004

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0010308170 Børsnoteret  
DK0061542982 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Emerging Markets 10/40 net return  
100 %

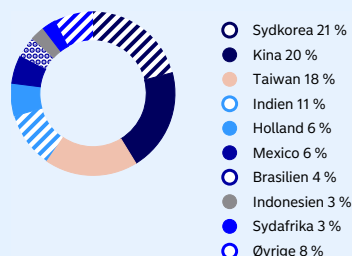
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 4.623          | 7.681          |
| 2 Renteudgifter                    | -377           | 0              |
| 3 Udbytter                         | 140.026        | 120.552        |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>144.271</b> | <b>128.233</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 800.754        | 398.976        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 25.095         | -5.836         |
| Valutakonti                        | -15.712        | 11.522         |
| Øvrige aktiver/passiver            | -334           | 231            |
| Handelsomkostninger                | -77            | -477           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>809.726</b> | <b>404.416</b> |
| Andre indtægter                    | 3              | 0              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>954.001</b> | <b>532.649</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -56.279        | -53.647        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>897.721</b> | <b>479.001</b> |
| 6 Skat                             | -16.324        | -8.940         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>881.397</b> | <b>470.062</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 193.081        | 156.730        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 2.153          | 2.208          |
| Overført til investorerne formue   | 686.163        | 311.123        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>881.397</b> | <b>470.062</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 199.244          | 242.909          |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 4.543            | 5.754            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>203.787</b>   | <b>248.664</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 4.097.521        | 3.365.818        |
| 8 <b>I alt kapitalandele</b>              | <b>4.097.521</b> | <b>3.365.818</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 10.276           | 6.803            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 50.294           | 35.574           |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 2.048            | 696              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>62.618</b>    | <b>43.073</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>4.363.927</b> | <b>3.657.555</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 9 Investorerne formue                     | 4.257.773        | 3.634.208        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 5.667            | 4.925            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 100.487          | 18.422           |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>106.154</b>   | <b>23.347</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>4.363.927</b> | <b>3.657.555</b> |



**2. Renter i 1.000 kr.**

|                                      | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab           | 4.480        | 7.453        |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 142          | 228          |
| Renteudgifter                        | -377         | 0            |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>4.246</b> | <b>7.681</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 140.026        | 120.552        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>140.026</b> | <b>120.552</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 800.754        | 398.976        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>800.754</b> | <b>398.976</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 25.095         | -5.836         |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>25.095</b>  | <b>-5.836</b>  |
| Valutakonti                                                      | -15.712        | 11.522         |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -334           | 231            |
| Handelsomkostninger                                              | -77            | -477           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>809.726</b> | <b>404.416</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.348          | 1.558          |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -1.271         | -1.081         |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>77</b>      | <b>477</b>     |

**5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -38.767        | -37.358        |
| Distributionshonorar                     | -6.374         | -5.655         |
| Administration                           | -11.138        | -10.635        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-56.279</b> | <b>-53.647</b> |

**6. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**8. Kapitalandele**

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 34 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 118.601 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 3,61 pct. af de samlede aktiver.

**9. Investorernes formue**

|                                               | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>       |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo                     | 2.550.445        | 2.428.439        |
| Emissioner i året                             | 256.145          | 267.949          |
| Indløsninger i året                           | -333.914         | -145.943         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>              | <b>2.472.676</b> | <b>2.550.445</b> |
| <b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>       |                  |                  |
| Investorernes formue primo                    | 3.634.208        | 3.076.367        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -155.447         | -83.644          |
| Emissioner i året                             | 385.458          | 370.820          |
| Indløsninger i året                           | -484.515         | -199.398         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -3.327           | 0                |
| Foreslået udlodning                           | 193.081          | 156.730          |
| Overført til udlodning næste år               | 2.153            | 2.208            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 686.163          | 311.123          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>4.257.773</b> | <b>3.634.208</b> |

**10. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,2         | 92,6         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>96,2</b>  | <b>92,6</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 3,8          | 7,4          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udliveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Emerging Markets KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 827,6   | 448,5   | 274,0   | -534,8  | 139,5   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 2.248,9 | 2.445,6 | 2.323,7 | 2.176,6 | 2.161,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 3.869,8 | 3.483,7 | 2.942,8 | 2.600,1 | 3.359,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 7,70    | 6,10    | 3,40    | 5,00    | 11,80   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,570   | 1,565   | 1,562   | 1,571   | 1,561   |
| Årets afkast i pct.                   | 26,2    | 15,5    | 10,3    | -16,8   | 4,9     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,6    | 14,7    | 6,4     | -14,9   | 4,8     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,4     | 7,6     | 6,9     | 6,8     | 8,4     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 172,1   | 142,4   | 126,6   | 119,5   | 155,4   |
| Sharpe Ratio                          | 0,4     | 0,2     | 0,3     | 0,0     | 0,5     |
| Standardafvigelse                     | 15,5    | 17,0    | 16,9    | 17,4    | 16,2    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3     | 0,2     | 0,3     | 0,0     | 0,5     |
| Markedets standardafvigelse           | 14,7    | 16,3    | 16,1    | 16,6    | 15,5    |
| Tracking Error                        | 4,0     | 5,1     | 5,0     | 4,7     | 3,1     |
| Information ratio                     | 0,4     | 0,0     | 0,3     | 0,0     | -0,1    |
| Active Share                          | 65,6    | 63,4    | 71,8    | 71,9    | 71,7    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 882.349        | 500.941        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -37.564        | -36.400        |
| Distributionshonorar                     | -6.374         | -5.655         |
| Administration                           | -10.792        | -10.362        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>827.619</b> | <b>448.524</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 2.117          | 2.309          |
| Renter og udbytter                           | 131.133        | 122.927        |
| Andre indtægter                              | 3              | 0              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -16.041        | -9.033         |
| Kursgevinster/tab                            | 111.771        | 81.628         |
| Administrationsomkostninger                  | -54.728        | -52.420        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 855            | 5.888          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>175.111</b> | <b>151.299</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 173.165        | 149.182        |
| Overført til næste år   | 1.946          | 2.117          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>175.111</b> | <b>151.299</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.445.602        | 2.323.684        |
| Emissioner i året                       | 131.708          | 262.360          |
| Indløsninger i året                     | -328.414         | -140.443         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>2.248.896</b> | <b>2.445.602</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 3.483.736        | 2.942.759        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -148.023         | -78.976          |
| Emissioner i året                             | 186.200          | 363.263          |
| Indløsninger i året                           | -476.599         | -191.834         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -3.142           | 0                |
| Foreslået udlodning                           | 173.165          | 149.182          |
| Overført til udlodning næste år               | 1.946            | 2.117            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 652.509          | 297.225          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>3.869.791</b> | <b>3.483.736</b> |

## Emerging Markets KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 53,8  | 21,5  | 11,3  | -18,0 | 1,9   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 223,8 | 104,8 | 104,8 | 71,8  | 79,8  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 388,0 | 150,5 | 133,6 | 86,4  | 124,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 8,90  | 7,20  | 4,40  | 6,10  | 12,10 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,795 | 0,790 | 0,788 | 0,790 | 0,783 |
| Årets afkast i pct.                   | 27,2  | 16,4  | 11,2  | -16,2 | -0,4  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,6  | 14,7  | 6,4   | -14,9 | 4,8   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 7,8   | 2,5   | -3,4  | -13,3 | -0,4  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 173,4 | 143,5 | 127,5 | 120,4 | 155,7 |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,2   | -0,2  | -0,8  | -     |
| Standardafvigelse                     | 15,5  | 15,2  | 15,6  | 17,3  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,1   | -0,3  | -0,7  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 14,4  | 14,4  | 14,7  | 16,4  | -     |
| Tracking Error                        | 4,0   | 5,1   | 5,5   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,7   | 0,3   | 0,2   | -0,2  | -     |
| Active Share                          | 65,6  | 63,4  | 71,8  | 71,9  | 71,7  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 55.327        | 22.768        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -1.204        | -957          |
| Administration                             | -346          | -273          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>53.778</b> | <b>21.538</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 92            | 72           |
| Renter og udbytter                           | 13.138        | 5.306        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.607        | -390         |
| Kursgevinster/tab                            | 11.198        | 3.523        |
| Administrationsomkostninger                  | -1.551        | -1.227       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -1.145        | 357          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>20.123</b> | <b>7.640</b> |

| Som disponeres således  |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 19.916        | 7.549        |
| Overført til næste år   | 207           | 92           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>20.123</b> | <b>7.640</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 104.843        | 104.754        |
| Emissioner i året                       | 124.437        | 5.589          |
| Indløsninger i året                     | -5.500         | -5.500         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>223.780</b> | <b>104.843</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 150.472        | 133.608        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -7.425         | -4.668         |
| Emissioner i året                             | 199.257        | 7.557          |
| Indløsninger i året                           | -7.916         | -7.563         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -185           | 0              |
| Foreslået udlodning                           | 19.916         | 7.549          |
| Overført til udlodning næste år               | 207            | 92             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 33.654         | 13.898         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>387.982</b> | <b>150.472</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025    | 2024    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Købte aktiefutures                                  | 141.818 | 258.285 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0       | 0       |
| Købte valutafutures                                 | 0       | 0       |
| Solgte valutafutures                                | 0       | 0       |
| Købte rentefutures                                  | 0       | 0       |
| Solgte rentefutures                                 | 0       | 0       |

Modparter til derivattransaktioner

Citigroup Global Markets Europe AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300A4EP7OWFN86F78

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 69 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, 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 klassificerings-systemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 69,17 %         | 97,21 %      | 97,18 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 57,39 %         | 93,76 %      | 93,76 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,21 %      | 97,21 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 94,60 %      | 94,60 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,21 %      | 97,21 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 94,60 %      | 94,60 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

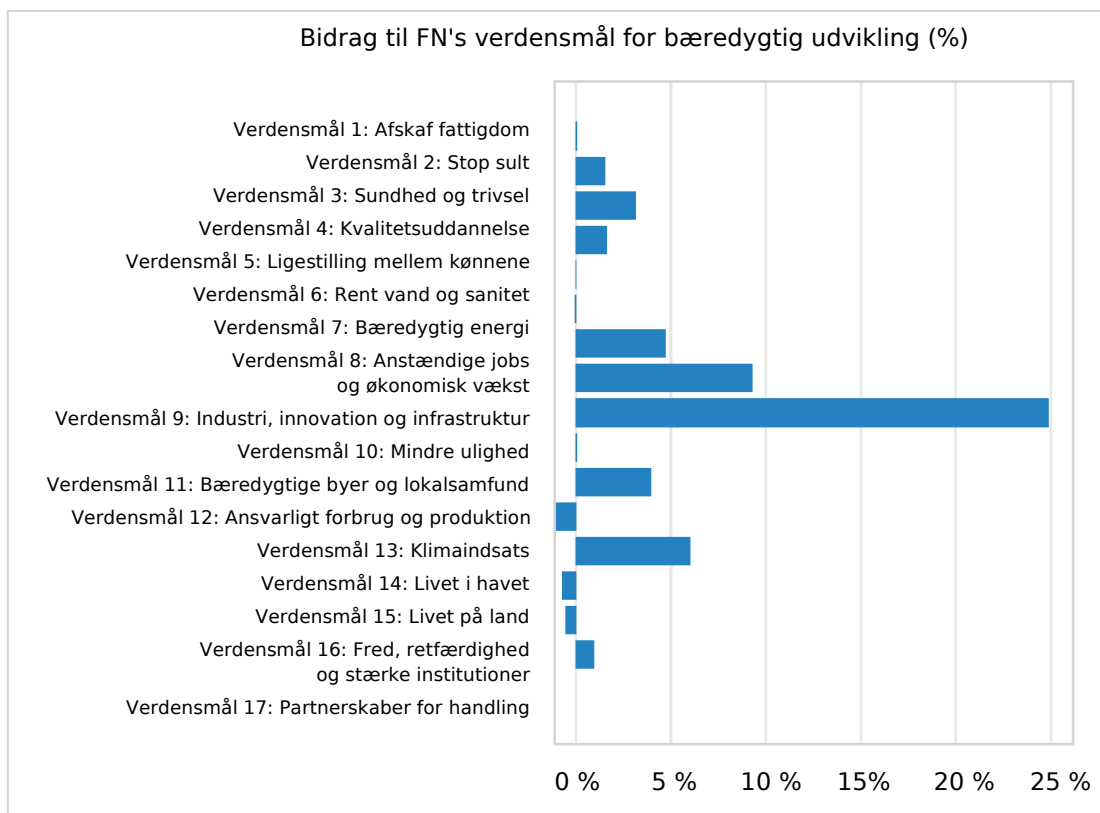
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

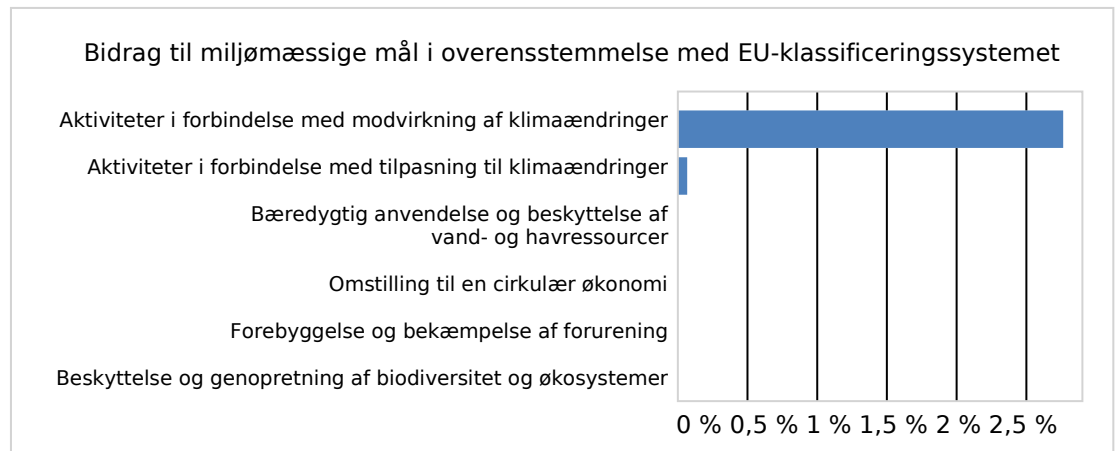
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter's miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed            |                                                                                                                                                                                                                  | Parameter                                                                                                | Parameterværdi                                                         | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                         | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                 | 47.927 tCO2e                                                           | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                 | 18.317 tCO2e                                                           | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                 | 172.116 tCO2e                                                          | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                      | 66.244 tCO2e                                                           | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                    | 238.360 tCO2e                                                          | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                                       | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                      | 136 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                                     | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                    | 494 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                                     | 97,14 %       | 97,02 % |
|                                                               | Investeringsmodtagend<br>e virksomheders<br>drivhusgasemissionsint<br>ensitet                                                                                                                                    | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet                            | 273 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning                           | 97,14 %       | 97,00 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 1.124 tCO2e / mio.<br>EUR 383 tCO2e /<br>mio. EUR af ejet<br>omsætning | 97,14 %       | 97,00 % |
|                                                               | Eksponering for<br>virksomheder, der er<br>aktive i sektoren for<br>fossile brændstoffer                                                                                                                         | Andel af investeringer<br>i virksomheder,<br>der er aktive i sektoren<br>for fossile brændstoffer        | 5,24 % investeringer<br>i fossile<br>brændstoffer                      | 97,14 %       | 95,39 % |
| Andel af forbrug og<br>produktion af<br>ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende<br>virksomheders forbrug<br>af ikkevedvarende energi og<br>produktion af<br>ikkevedvarende energi fra<br>ikkevedvarende energikilder<br>i forhold til vedvarende<br>eneraikilder | 77,14 % forbrug af<br>ikkevedvarende<br>energi                                                           | 97,14 %                                                                | 75,77 %       |         |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                  | 5,52 % produktion<br>af ikkevedvarende<br>energi                                                         | 97,14 %                                                                | 2,58 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                    | Beret-<br>tigelse                                                                                                                | Dækning                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 6,99 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 1,68 %                                                                                                                           | 1,68 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,73 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 34,75 %                                                                                                                          | 34,75 %                        |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 1,95 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 2,87 %                                                                                                                           | 2,87 %                         |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 1,05 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,36 %                                                                                                                           | 0,36 %                         |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 1,73 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,06 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 4,93 %                                                                                                                           | 4,93 %                         |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,44 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 3,54 %                                                                                                                           | 3,54 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,70 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 1,60 %                                                                                                                           | 1,60 %                         |
|                                                    |                                                                     | Biodiversitet                                                                                                                                               | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder | 4,94 % med negativ indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,13 tons / mio. EUR investeret                                   | 97,14 %                                                                                                                          | 14,01 %                        |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 244,58 tons / mio. EUR investeret                                 | 97,14 %                                                                                                                          | 95,14 %                        |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                    | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personalemæssige spørgsmål              | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,05 % involveret i overtrædelser                                    | 97,14 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                               | 97,14 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 7,01 % lønforskel                                                    | 97,14 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 22,76 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt) | 97,14 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                   | 97,14 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer               | Sektor          | % aktiver | Land                         |
|-------------------------------------|-----------------|-----------|------------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing  | Teknologi       | 9,70 %    | Taiwan, kinesisk provins     |
| Prosus                              | Kommunikation   | 7,06 %    | Nederlandene                 |
| Samsung Electronics                 | Teknologi       | 5,79 %    | Republikken Korea            |
| SK Square                           | Finans          | 4,08 %    | Republikken Korea            |
| Grupo Mexico                        | Råvarer         | 3,43 %    | Mexico                       |
| Alibaba Group Holding ADR           | Kommunikation   | 3,24 %    | Hongkong                     |
| Fubon Financial Holding             | Finans          | 3,24 %    | Taiwan, kinesisk provins     |
| Hyundai Motor                       | Cyklisk forbrug | 1,91 %    | Republikken Korea            |
| China Construction Bank             | Finans          | 1,81 %    | Kina                         |
| Indus Towers                        | Kommunikation   | 1,73 %    | Indien                       |
| Itausa                              | Finans          | 1,66 %    | Brasilien                    |
| Meituan                             | Kommunikation   | 1,64 %    | Kina                         |
| Aldar Properties PJSC               | Finans          | 1,57 %    | De Forende Arabiske Emirater |
| Bank Mandiri Persero                | Finans          | 1,41 %    | Indonesien                   |
| Ping An Insurance Group Co of China | Finans          | 1,38 %    | Kina                         |

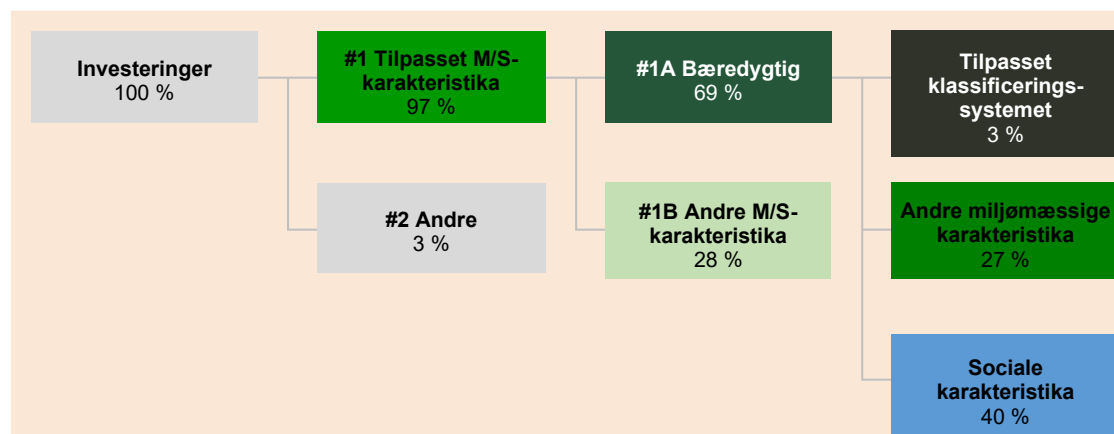
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver |
|----------------------------------|----------------------------------|---------|
| Råvarer                          | Kemikalier                       | 1,63 %  |
| Råvarer                          | Jern/stål                        | 0,58 %  |
| Råvarer                          | Minedrift                        | 4,90 %  |
| Kontanter                        | Kontanter                        | 2,86 %  |
| Kommunikation                    | Internet                         | 14,13 % |
| Kommunikation                    | Medier                           | 0,46 %  |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                | 2,22 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Beklædning                       | 0,29 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                   | 3,74 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Autodele og -udstyr              | 0,43 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Boligindretning                  | 1,15 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Fritid                           | 0,24 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                           | 0,53 %  |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                      | 0,70 %  |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                     | 0,79 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester           | 1,19 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kosmetik/personlig pleje         | 0,54 %  |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                        | 0,79 %  |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                   | 0,11 %  |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                  | 0,02 %  |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                       | 1,17 %  |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,00 %  |
| Diversificeret                   | Holdingselskaber-Diverse         | 0,74 %  |
| Energi                           | Energi, alternative kilder       | 0,36 %  |
| Finans                           | Banker                           | 12,15 % |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 5,67 %  |
| Finans                           | Forsikring                       | 4,66 %  |
| Finans                           | Investeringsselskaber            | 6,23 %  |
| Finans                           | Fast ejendom                     | 1,60 %  |
| Industriel                       | Byggematerialer                  | 0,74 %  |
| Industriel                       | Elektriske komponenter og udstyr | 0,48 %  |
| Industriel                       | Elektronik                       | 0,31 %  |
| Industriel                       | Ingeniørarbejde og konstruktion  | 0,80 %  |
| Industriel                       | Metalfabrikation/hardware        | 0,90 %  |
| Industriel                       | Diverse producenter              | 0,50 %  |
| Industriel                       | Emballage og beholdere           | 0,15 %  |
| Industriel                       | Transport                        | 1,56 %  |
| Teknologi                        | Computere                        | 2,86 %  |
| Teknologi                        | Halvledere                       | 17,41 % |
| Teknologi                        | Software                         | 1,24 %  |
| Forsyningsværker                 | Elektricitet                     | 2,51 %  |

| Sektor           | Undersektor | Aktiver         |
|------------------|-------------|-----------------|
| Forsyningsværker | Gas         | 0,30 %          |
| Forsyningsværker | Vand        | 0,36 %          |
| <b>Sum</b>       |             | <b>100,00 %</b> |



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☐ Ja

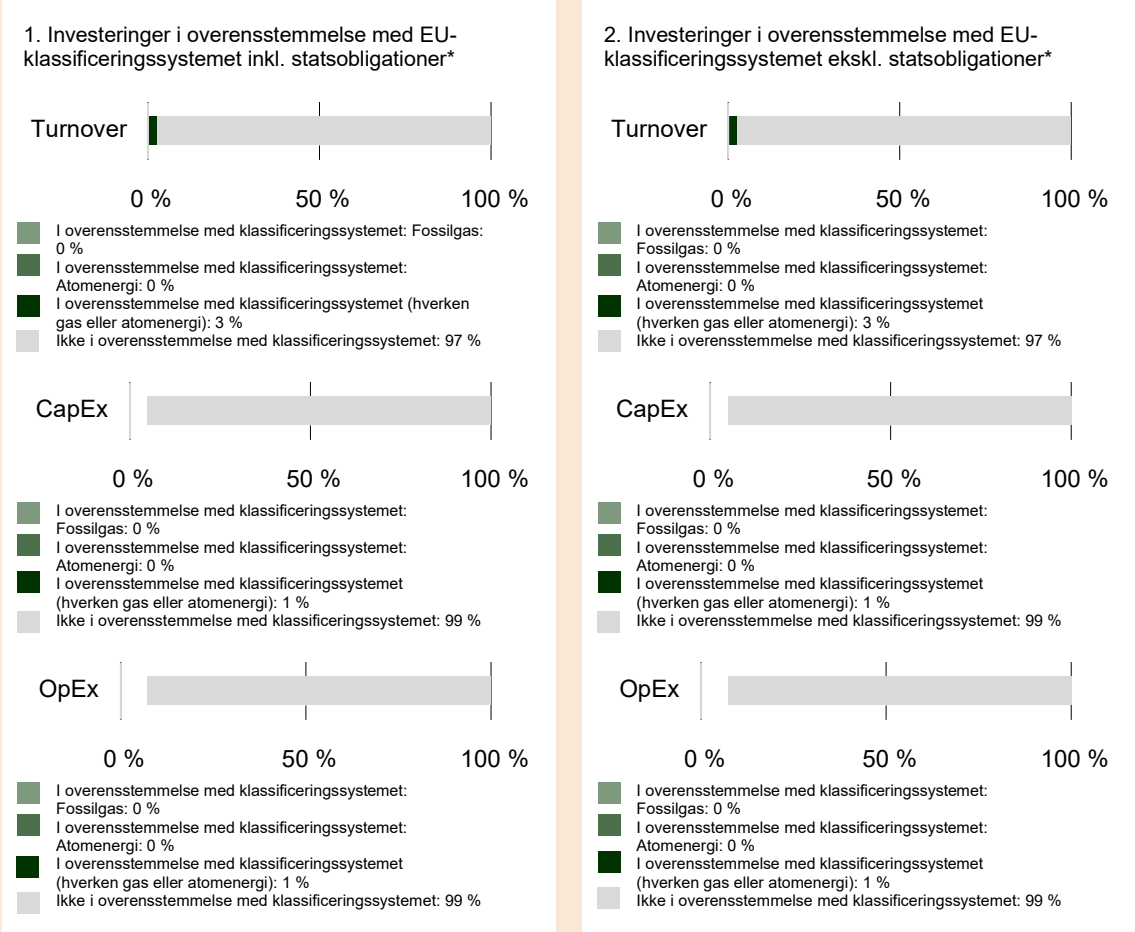
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimændringer ("modvirkning af klimændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,14 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,87 %  |
| Sum                           | 1,00 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,68 %                                                       |
| 2024             | 3,07 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 27 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 40 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Emerging Stars KL

Nordea Invest Nordea Invest Emerging Stars KL investerer i 50-70 håndplukkede aktier fra emerging markets lande. Stars-afdelingen udvælger aktivt virksomheder, der vurderes økonomisk stærke og gode til at håndtere problemstillinger omkring miljø, sociale forhold og selskabsledelse (ESG) og som vurderes at have det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Emerging Stars KL 1 var 16,2 pct.

Afkastet i Emerging Stars KL 2 var 17,1 pct.

Afkastet i Emerging Stars KL 3 var 17,1 pct.

Benchmark afkastet var 17,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** april 2015

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeadministrator:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0060586394 Børsnoteret  
DK0061543287 Unoteret (oktober 2021)  
DK0061415957 Unoteret (december 2020)

**Benchmark:** MSCI Emerging Markets net return 100 %

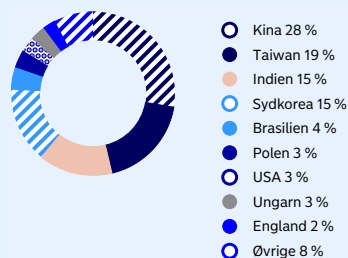
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                      |                |                |
| 2 Renteindtægter                               | 193            | 396            |
| 2 Renteudgifter                                | -13            | -1             |
| 3 Udbytter                                     | 23.211         | 20.632         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                | <b>23.391</b>  | <b>21.027</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>                   |                |                |
| Kapitalandele                                  | 136.972        | 160.110        |
| Valutakonti                                    | -1.143         | -6             |
| Øvrige aktiver/passiver                        | -18            | 8              |
| Handelsomkostninger                            | -1.607         | -1.301         |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>134.203</b> | <b>158.811</b> |
| Andre indtægter                                | 0              | 2              |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>157.594</b> | <b>179.840</b> |
| 5 Administrationsomkostninger                  | -9.816         | -12.609        |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>147.777</b> | <b>167.231</b> |
| 6 Skat                                         | -1.910         | -949           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>145.867</b> | <b>166.282</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |                |                |
| 7 Foreslået udlodning                          | 77.949         | 0              |
| 7 Overført til udlodning næste år              | 612            | 0              |
| 7 Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -15.833        |
| Overført til investorerne formue               | 67.306         | 182.115        |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>145.867</b> | <b>166.282</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 9.118            | 13.881           |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>9.118</b>     | <b>13.881</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.015.391        | 988.438          |
| 8 <b>I alt kapitalandele</b>              | <b>1.015.391</b> | <b>988.438</b>   |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 1.133            | 1.410            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 7.112            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 4                | 0                |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>1.137</b>     | <b>8.522</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>1.025.646</b> | <b>1.010.840</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 9 Investorerne formue                     | 1.024.718        | 1.004.940        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 929              | 919              |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0                | 4.982            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>929</b>       | <b>5.900</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>1.025.646</b> | <b>1.010.840</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 193         | 396         |
| Renteudgifter                | -13         | -1          |
| <b>I alt renter</b>          | <b>180</b>  | <b>395</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 23.211        | 20.632        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>23.211</b> | <b>20.632</b> |

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 136.972        | 160.110        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>136.972</b> | <b>160.110</b> |
| Valutakonti                                                      | -1.143         | -6             |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -18            | 8              |
| Handelsomkostninger                                              | -1.607         | -1.301         |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>134.203</b> | <b>158.811</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.900          | 2.122          |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter | -292           | -821           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.607</b>   | <b>1.301</b>   |

|                                                   |               |                |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Porteføljeadministrationshonorar                  | -6.082        | -7.533         |
| Distributionshonorar                              | -1.982        | -2.933         |
| Administration                                    | -1.752        | -2.142         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-9.816</b> | <b>-12.609</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

## 8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 8 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 45.901 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 2,34 pct. af de samlede aktiver.

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>9. Investorernes formue</b>          | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.200.546        | 1.772.779        |
| Emissioner i året                       | 21.493           | 343              |
| Indløsninger i året                     | -153.906         | -572.577         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.068.133</b> | <b>1.200.546</b> |

|                                              |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>       |                  |                  |
| Investorerne formue primo                    | 1.004.940        | 1.357.654        |
| Emissioner i året                            | 24.490           | 281              |
| Indløsninger i året                          | -150.830         | -519.791         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 251              | 514              |
| Foreslået udlodning                          | 77.949           | 0                |
| Overført til udlodning næste år              | 612              | 0                |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0                | -15.833          |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 67.306           | 182.115          |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>1.024.718</b> | <b>1.004.940</b> |

|                                         |              |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>10. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter   | 99,1         | 98,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>   | <b>99,1</b>  | <b>98,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver              | 0,9          | 1,6          |
| <b>Formue i alt</b>                     | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Emerging Stars KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 40,2  | 58,2  | 6,3   | -238,6 | -5,9    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 417,9 | 475,8 | 826,2 | 962,8  | 993,2   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 283,2 | 299,2 | 556,5 | 661,7  | 1.040,4 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 7,90  | 0,00  | 0,00  | 0,20   | 14,80   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,594 | 1,591 | 1,576 | 1,591  | 1,596   |
| Årets afkast i pct.                   | 16,2  | 14,1  | 1,7   | -24,6  | -2,6    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,9  | 14,7  | 6,4   | -14,9  | 4,8     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,2   | 3,0   | 1,7   | 1,8    | 6,3     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 111,4 | 95,9  | 84,0  | 82,8   | 125,4   |
| Sharpe Ratio                          | -0,1  | 0,0   | 0,2   | -0,0   | 0,7     |
| Standardafvigelse                     | 16,8  | 18,1  | 18,0  | 18,7   | 17,1    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,2   | 0,3   | 0,0    | 0,5     |
| Markedets standardafvigelse           | 14,7  | 16,3  | 16,1  | 16,6   | 15,5    |
| Tracking Error                        | 4,0   | 4,6   | 4,7   | 5,6    | 4,6     |
| Information ratio                     | -1,0  | -0,4  | 0,0   | -0,1   | 0,7     |
| Active Share                          | 67,2  | 72,2  | 75,1  | 75,3   | 72,6    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 44.577        | 64.543        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -1.862        | -2.658        |
| Distributionshonorar                     | -1.982        | -2.933        |
| Administration                           | -537          | -756          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>40.197</b> | <b>58.196</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -4.378        | -29.872       |
| Renter og udbytter                           | 6.468         | 6.264         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -529          | -283          |
| Kursgevinster/tab                            | 23.862        | 8.437         |
| Administrationsomkostninger                  | -4.380        | 0             |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -780          | 10.735        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>20.263</b> | <b>-4.717</b> |

## Som disponeres således

|                                  |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning              | 20.081        | 0             |
| Overført til næste år            | 182           | 0             |
| Overført til modregning næste år | 0             | -4.717        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>20.263</b> | <b>-4.717</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 475.825        | 826.165        |
| Indløsninger i året                     | -57.906        | -350.340       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>417.919</b> | <b>475.825</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 299.248        | 556.467        |
| Indløsninger i året                          | -56.307        | -315.568       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 76             | 152            |
| Foreslået udlodning                          | 20.081         | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 182            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -4.717         |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 19.934         | 62.913         |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>283.213</b> | <b>299.248</b> |

## Emerging Stars KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021*   |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 105,7 | 108,1 | 17,9  | -272,6 | -34,6   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 650,2 | 724,7 | 946,6 | 896,9  | 1.038,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 741,5 | 705,7 | 801,2 | 748,3  | 1.304,4 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 8,90  | 0,00  | 0,00  | 0,90   | 15,10   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,800 | 0,799 | 0,794 | 0,803  | 0,788   |
| Årets afkast i pct.                   | 17,1  | 15,0  | 2,5   | -24,0  | -4,6    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,9  | 14,7  | 6,4   | -14,9  | 4,8     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 0,0   | -4,7  | -12,5 | -23,0  | -4,6    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 114,0 | 97,4  | 84,6  | 83,4   | 125,7   |
| Sharpe Ratio                          | -0,0  | -0,3  | -0,7  | -1,2   | -       |
| Standardafvigelse                     | 16,6  | 16,5  | 17,4  | 19,6   | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,1   | -0,3  | -0,7   | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 14,5  | 14,4  | 14,7  | 16,4   | -       |
| Tracking Error                        | 4,0   | 4,6   | 5,0   | -      | -       |
| Information ratio                     | -1,0  | -1,1  | -1,4  | -1,7   | -       |
| Active Share                          | 67,2  | 72,2  | 75,1  | 75,3   | 72,6    |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 111.104        | 114.346        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.220         | -4.875         |
| Administration                           | -1.216         | -1.386         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>105.669</b> | <b>108.084</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024           |
|----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Tab overført fra sidste år                   | -11.454       | -70.394        |
| Renter og udbytter                           | 16.922        | 14.762         |
| Andre indtægter                              | 0             | 1              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.385        | -667           |
| Kursgevinster/tab                            | 62.431        | 19.883         |
| Administrationsomkostninger                  | -5.436        | 0              |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -2.779        | 25.298         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>58.298</b> | <b>-11.116</b> |

## Som disponeres således

|                                  |               |                |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Foreslået udlodning              | 57.868        | 0              |
| Overført til næste år            | 430           | 0              |
| Overført til modregning næste år | 0             | -11.116        |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>58.298</b> | <b>-11.116</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 724.709        | 946.602        |
| Emissioner i året                       | 21.493         | 343            |
| Indløsninger i året                     | -96.000        | -222.237       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>650.202</b> | <b>724.709</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                    | 705.684        | 801.179        |
| Emissioner i året                            | 24.490         | 281            |
| Indløsninger i året                          | -94.523        | -204.223       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag        | 175            | 362            |
| Foreslået udlodning                          | 57.868         | 0              |
| Overført til udlodning næste år              | 430            | 0              |
| Overført til modregning i udlodning næste år | 0              | -11.116        |
| Overført fra resultatopgørelsen              | 47.371         | 119.200        |
| <b>I alt investorernes formue</b>            | <b>741.494</b> | <b>705.684</b> |



## Emerging Stars KL 3

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 0,0   | 0,0   | -0,3  | -8,0  | -1,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 47,4  | 30,1  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 28,1  | 27,0  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 6,30  | 0,00  | 0,00  | 0,60  | 11,10 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,801 | 0,799 | 0,797 | 0,806 | 0,788 |
| Årets afkast i pct.                   | 17,1  | 15,1  | 2,5   | -24,0 | -1,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 17,9  | 14,7  | 6,4   | -14,9 | 4,8   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,6   | -1,9  | -6,8  | -10,9 | 3,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 81,1  | 69,3  | 60,2  | 59,3  | 89,7  |
| Sharpe Ratio                          | -0,0  | -0,1  | -0,4  | -0,6  | 0,1   |
| Standardafvigelse                     | 16,8  | 16,8  | 17,6  | 19,1  | 17,6  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,2   | -0,1  | -0,3  | 0,5   |
| Markedets standardafvigelse           | 14,7  | 14,8  | 15,2  | 16,4  | 15,4  |
| Tracking Error                        | 4,0   | 4,6   | 4,7   | 4,5   | -     |
| Information ratio                     | -0,9  | -1,0  | -1,2  | -1,3  | -1,1  |
| Active Share                          | 67,2  | 72,2  | 75,1  | 75,3  | 72,6  |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025     | 2024     |
|------------------------------------------|----------|----------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 2        | 1        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>2</b> | <b>1</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                   | 2025     | 2024     |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Tab overført fra sidste år        | 0        | -1       |
| Kursgevinster/tab                 | 1        | 0        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b> | <b>1</b> | <b>0</b> |

### Som disponeres således

|                         |          |          |
|-------------------------|----------|----------|
| Foreslået udlodning     | 1        | 0        |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>1</b> | <b>0</b> |

### 9. Investorernes formue

|                                         | 2025      | 2024      |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |           |           |
| Cirkulerende andele primo               | 12        | 12        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>12</b> | <b>12</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>  |           |           |
| Investorerne formue primo               | 9         | 7         |
| Foreslået udlodning                     | 1         | 0         |
| Overført fra resultatopgørelsen         | 1         | 1         |
| <b>I alt investorernes formue</b>       | <b>10</b> | <b>9</b>  |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Emerging Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300XEL7NJ5QOTRR67

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**CO2-aftryk, grænse for anvendelsesområde 1, 2 og 3** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika relateret til reduktion af CO2-udledninger ved at søge at holde afdelingens samlede CO2-aftryk mindst 20 % under referencebenchmarkets samlede CO2-aftryk. CO2-aftrykket måles ved hjælp af drivhusgasemissionerne i anvendelsesområde 1, 2 og 3.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 74,83 %         | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 64,87 %         | 98,32 %      | 98,32 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 7,82 %          | 99,08 %      | 99,08 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,57 %      | 98,57 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,57 %      | 98,57 % |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,83 %      | 98,60 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -79,93 %        | 98,57 %      | 98,57 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 98,33 %      | 98,33 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,00 %      | 99,00 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | Defineret som forskellen mellem fondens CO2-aftryk og benchmarkets CO2-aftryk beregnet på samme grundlag ved brug af de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3). CO2-aftrykket beregnes som de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3) for en portefølje, normaliseret efter investeringsmodtagende virksomheders virksomhedsværdi, målt i ton CO2e pr. investeret mio. EUR. CO2-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udstederes drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer. |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

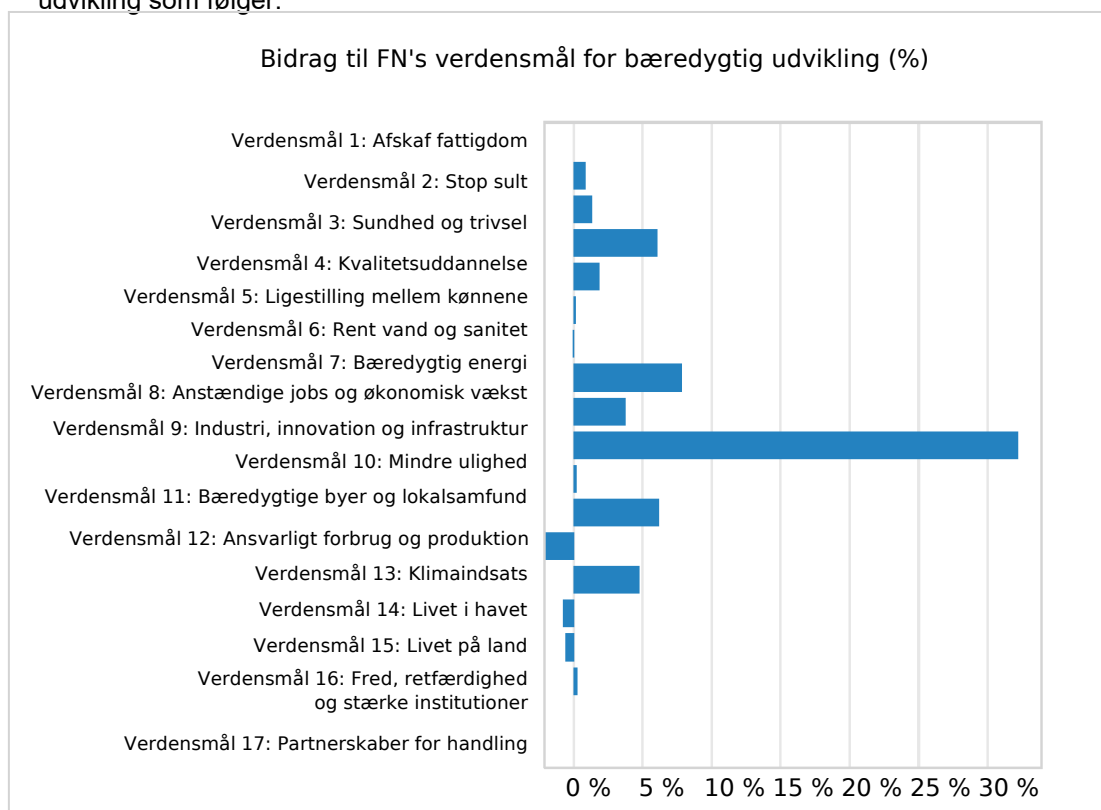
### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

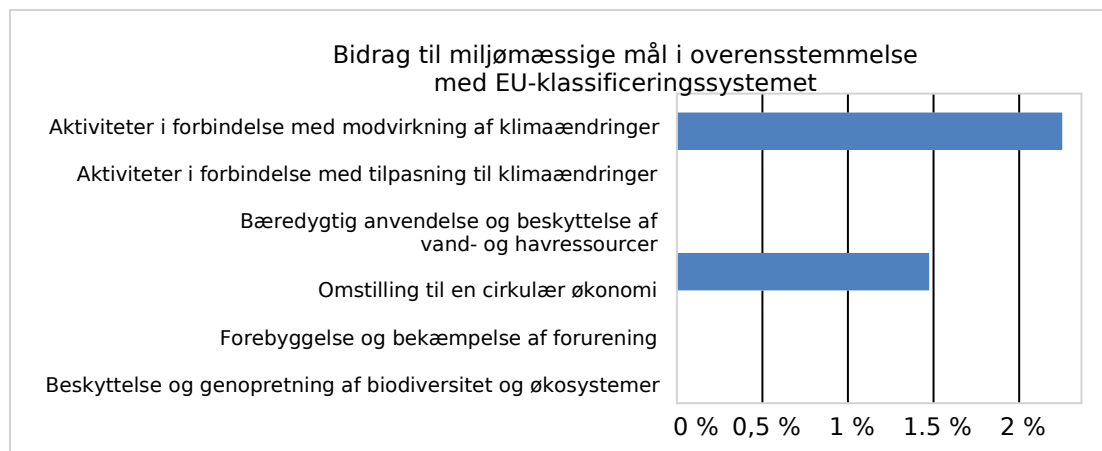
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                   | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                              | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                       | 701 tCO2e                                   | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                       | 1.421 tCO2e                                 | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                       | 16.079 tCO2e                                | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 2.122 tCO2e                                 | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 18.201 tCO2e                                | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                        | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 17 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 144 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                               | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 73 tCO2e / mio.<br>EUR af eget omsætning    | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 606 tCO2e / mio.<br>EUR af eget omsætning   | 98,83 %       | 98,60 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                   | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 0,00 % investeringer i fossile brændstoffer | 98,83 %       | 97,89 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 79,12 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 98,83 %                                     | 82,32 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi                                                     | 98,83 %                                     | 0,00 %        |         |



## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                           | Parameter                                                                                                                                                                     | Parameterværdi                      | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet<br>pr. sektor med stor<br>indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og<br>fiskeri (A)                                                                                                                                          | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                                          | 1,40 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 1,71 %            | 1,71 %  |
|                                                    |                                                                           | Fremstilling (C)                                                                                                                                                              | 0,27 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 42,58 %           | 42,58 % |
|                                                    |                                                                           | El,- gas- og<br>fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                                       | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Vandforsyning,<br>kloakvæsen,<br>affaldshåndtering og<br>rensning af jord og<br>grundvand (E)                                                                                 | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Bygge- og<br>anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                           | Engroshandel og<br>detailhandel, reparation af<br>motorkøretøjer og<br>motorcykler (G)                                                                                        | 0,05 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 16,95 %           | 15,54 % |
|                                                    |                                                                           | Transport og<br>godshåndtering (H)                                                                                                                                            | 0,14 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 0,45 %            | 0,45 %  |
|                                                    |                                                                           | Fast ejendom (L)                                                                                                                                                              | 0,16 GWh / mio.<br>EUR af omsætning | 3,93 %            | 3,93 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker<br>biodiversitetsfølsomme<br>områder negativt   | Andel af investeringer i<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder med<br>anlæg/aktiviteter i eller tæt<br>på biodiversitetsfølsomme<br>områder                               | 0,00 % med negativ<br>indvirkning   | 98,83 %           | 98,60 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                        | Ton udledning til vand, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit                      | 0,00 tons / mio.<br>EUR investeret  | 98,83 %           | 15,38 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald<br>og radioaktivt affald                          | Ton farligt affald og<br>radioaktivt affald, der<br>genereres af de<br>investeringsmodtagende<br>virksomheder pr. mio. EUR<br>investeret, udtrykt som et<br>vægtet gennemsnit | 63,00 tons / mio.<br>EUR investeret | 98,83 %           | 98,51 % |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige spørgsmål         | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                | 98,83 %           | 97,69 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                           | 98,83 %           | 96,18 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 12,43 % lønforskel                                                               | 98,83 %           | 21,85 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 20,29 %<br>(kvindelige bestyrelsesmedle-<br>mmer/bestyrelses<br>medlemmer i alt) | 98,83 %           | 95,52 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                               | 98,83 %           | 96,03 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer               | Sektor          | % aktiver | Land                     |
|-------------------------------------|-----------------|-----------|--------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing  | Teknologi       | 9,68 %    | Taiwan, kinesisk provins |
| Tencent Holdings                    | Kommunikation   | 8,03 %    | Kina                     |
| Samsung Electronics                 | Teknologi       | 5,85 %    | Republikken Korea        |
| Alibaba Group Holding               | Kommunikation   | 5,23 %    | Hongkong                 |
| SK Hynix                            | Teknologi       | 3,34 %    | Republikken Korea        |
| MercadoLibre                        | Kommunikation   | 3,27 %    | Uruguay                  |
| ICICI Bank                          | Finans          | 2,69 %    | Indien                   |
| HDFC Bank                           | Finans          | 2,59 %    | Indien                   |
| Ping An Insurance Group Co of China | Finans          | 2,33 %    | Kina                     |
| OTP Bank Nyrt                       | Finans          | 2,29 %    | Ungarn                   |
| Dino Polska                         | Stabilt forbrug | 2,21 %    | Polen                    |
| Trip.com Group ADR                  | Kommunikation   | 2,15 %    | Singapore                |

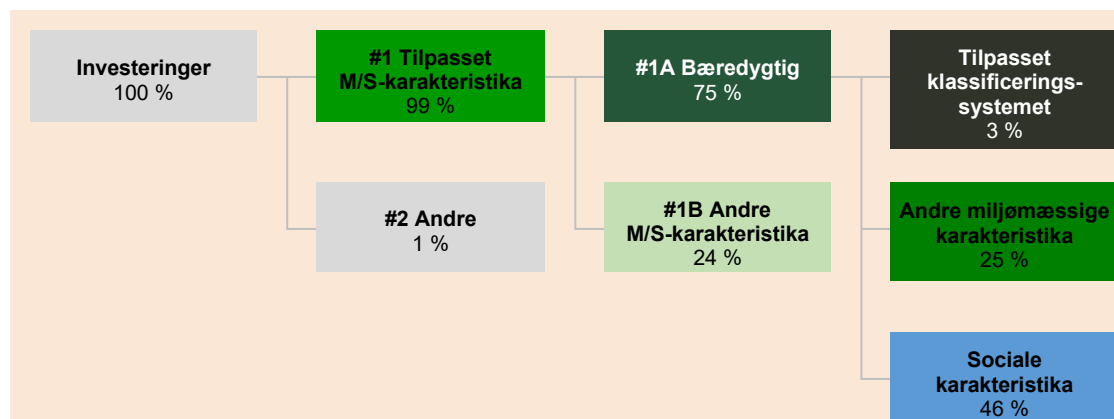
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor          | Undersektor                      | Aktiver         |
|-----------------|----------------------------------|-----------------|
| Råvarer         | Minedrift                        | 1,71 %          |
| Kontanter       | Kontanter                        | 1,16 %          |
| Kommunikation   | Internet                         | 25,32 %         |
| Kommunikation   | Telekommunikation                | 3,13 %          |
| Cyklisk forbrug | Beklædning                       | 0,19 %          |
| Cyklisk forbrug | Autodele og -udstyr              | 3,14 %          |
| Cyklisk forbrug | Logi                             | 0,70 %          |
| Cyklisk forbrug | Detail                           | 3,18 %          |
| Stabilt forbrug | Drikkevarer                      | 0,73 %          |
| Stabilt forbrug | Kosmetik/personlig pleje         | 1,01 %          |
| Stabilt forbrug | Fødevarer                        | 2,21 %          |
| Stabilt forbrug | Sundhedsydelser                  | 1,03 %          |
| Energi          | Energi, alternative kilder       | 0,22 %          |
| Finans          | Banker                           | 12,48 %         |
| Finans          | Diversificerede finansydelser    | 1,37 %          |
| Finans          | Forsikring                       | 3,00 %          |
| Finans          | Fast ejendom                     | 3,93 %          |
| Industriel      | Elektriske komponenter og udstyr | 1,20 %          |
| Industriel      | Elektronik                       | 3,87 %          |
| Industriel      | Maskiner diversificerede         | 4,38 %          |
| Industriel      | Metalfabrikation/hardware        | 0,51 %          |
| Industriel      | Diverse producenter              | 1,27 %          |
| Teknologi       | Halvledere                       | 23,83 %         |
| Teknologi       | Software                         | 0,44 %          |
| <b>Sum</b>      |                                  | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

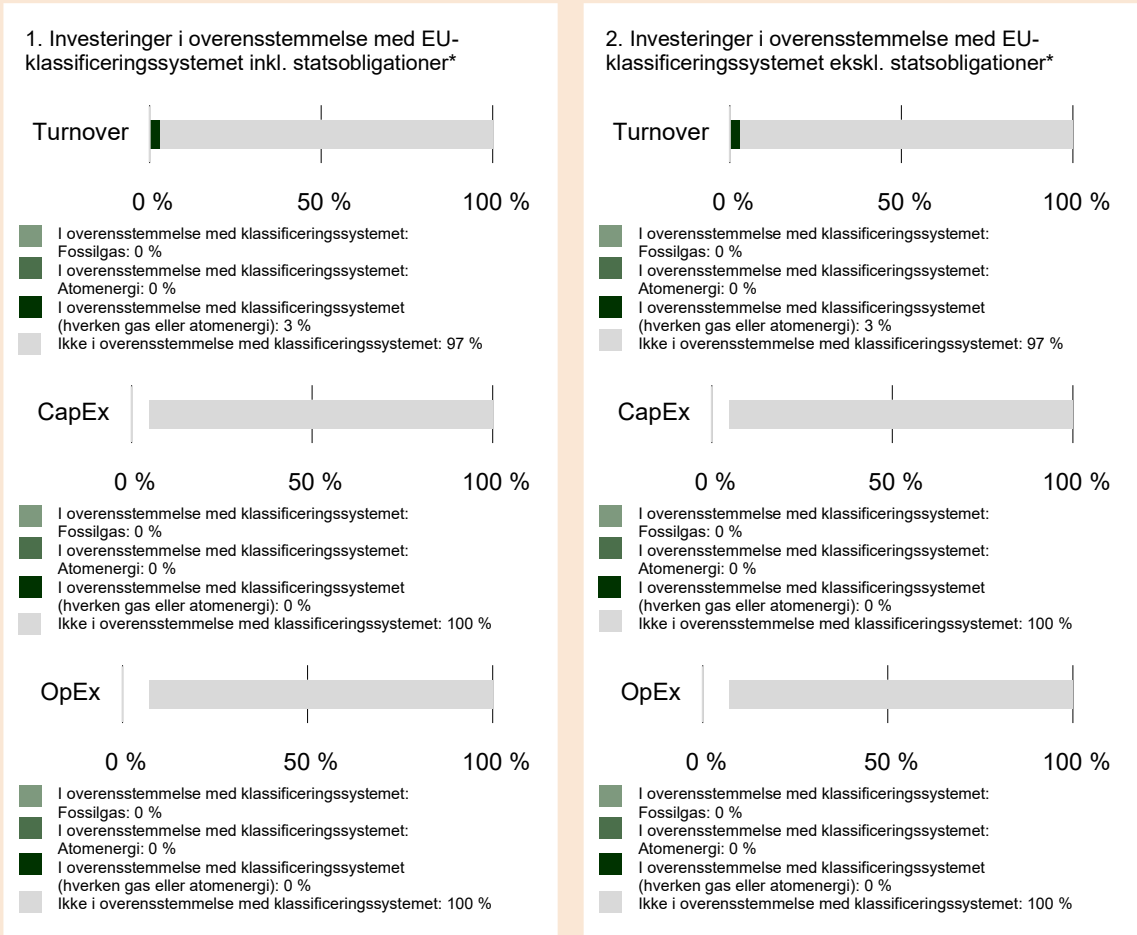
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,00 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 2,55 %  |
| Sum                           | 2,55 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 3,15 %                                                       |
| 2024             | 3,57 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 25 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 46 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 44,2 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 53,9 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Europe Enhanced KL

Nordea Invest Europe Enhanced KL investerer i europæiske aktier på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indekxnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Europe Enhanced KL 1 var 18,6 pct.

Afkastet i Europe Enhanced KL 2 var 18,9 pct.

Benchmark afkastet var 19,6 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indekxnær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

**Introduceret:** april 2018

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0060949964 Børsnoteret  
DK0061543527 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Europe net return 100 %

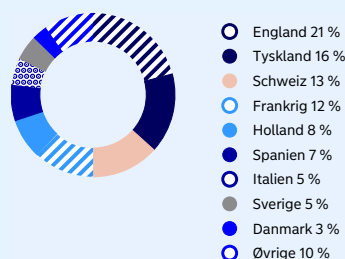
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling





## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024          |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |               |
| 2 Renteindtægter                   | 778            | 523           |
| 2 Renteudgifter                    | -1             | -6            |
| 3 Udbytter                         | 44.201         | 21.384        |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>44.978</b>  | <b>21.902</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |               |
| Kapitalandele                      | 209.380        | 28.717        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 4.500          | 842           |
| Valutakonti                        | 268            | 207           |
| Øvrige aktiver/passiver            | 33             | -25           |
| Handelsomkostninger                | -784           | -441          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>213.397</b> | <b>29.299</b> |
| Andre indtægter                    | 7              | 1             |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>258.382</b> | <b>51.201</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -5.547         | -2.434        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>252.835</b> | <b>48.767</b> |
| 6 Skat                             | -2.095         | -1.196        |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>250.740</b> | <b>47.571</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |               |
| 7 Foreslået udlodning              | 86.829         | 47.554        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 1.226          | 593           |
| Overført til investorerne formue   | 162.685        | -576          |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>250.740</b> | <b>47.571</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024           |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                |
| Indestående i depotselskab                | 35.060           | 9.308          |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 2.038            | 532            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>37.098</b>    | <b>9.840</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 57.654           | 35.408         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.135.376        | 813.589        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>2.193.030</b> | <b>848.996</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 930              | 431            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 3.061            | 0              |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 3.039            | 1.648          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>7.029</b>     | <b>2.079</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.237.158</b> | <b>860.915</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                |
| 8 Investorerne formue                     | 2.231.855        | 860.654        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                |
| Skyldige omkostninger                     | 698              | 261            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 4.604            | 0              |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>5.303</b>     | <b>261</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>2.237.158</b> | <b>860.915</b> |

|                                      |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab           | 754         | 500         |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 24          | 23          |
| Renteudgifter                        | -1          | -6          |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>778</b>  | <b>517</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 817           | 349           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 43.384        | 21.035        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>44.201</b> | <b>21.384</b> |

|                                                                  |                |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -16.147        | -5.619        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 225.527        | 34.336        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>209.380</b> | <b>28.717</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 4.500          | 842           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>4.500</b>   | <b>842</b>    |
| Valutakonti                                                      | 268            | 207           |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 33             | -25           |
| Handelsomkostninger                                              | -784           | -441          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>213.397</b> | <b>29.299</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 2.981          | 866           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -2.198         | -425          |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>784</b>     | <b>441</b>    |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -2.217        | -1.180        |
| Distributionshonorar                              | -1.117        | -464          |
| Administration                                    | -2.213        | -791          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-5.547</b> | <b>-2.434</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

|                                         |                  |                |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 684.666          | 469.249        |
| Emissioner i året                       | 939.902          | 230.717        |
| Indløsninger i året                     | -48.000          | -15.300        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.576.568</b> | <b>684.666</b> |

|                                               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                |
| Investorerne formue primo                     | 860.654          | 567.349        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -47.867          | -27.317        |
| Emissioner i året                             | 1.233.855        | 292.464        |
| Indløsninger i året                           | -65.760          | -19.412        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 233              | 0              |
| Foreslået udlodning                           | 86.829           | 47.554         |
| Overført til udlodning næste år               | 1.226            | 593            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 162.685          | -576           |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.231.855</b> | <b>860.654</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 98,3         | 98,6         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,3</b>  | <b>98,6</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,7          | 1,4          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs               | 10,50 EUR         |
| Valutakurs         | 7,46              |
| Kursværdi          | 1.471             |
| Kurs               | 120,30 SEK        |
| Valutakurs         | 0,65              |
| Kursværdi          | 1.478             |

## Europe Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 53,5  | 10,7  | 15,3  | -13,1 | 104,5 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 364,7 | 124,3 | 100,4 | 81,3  | 88,2  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 514,9 | 155,8 | 121,1 | 90,2  | 116,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,20  | 6,70  | 5,40  | 7,80  | 6,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,583 | 0,582 | 0,579 | 0,581 | 0,586 |
| Årets afkast i pct.                   | 18,6  | 8,8   | 16,2  | -11,6 | 27,2  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 19,6  | 8,6   | 16,1  | -9,5  | 25,0  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,2   | 6,8   | 6,4   | 4,5   | 9,4   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 141,2 | 125,4 | 120,6 | 111,0 | 131,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,8   | 0,4   | 0,5   | 0,3   | 0,5   |
| Standardafvigelse                     | 13,3  | 17,6  | 17,5  | 17,7  | 17,7  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8   | 0,4   | 0,5   | 0,3   | 0,5   |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3  | 17,6  | 17,5  | 17,6  | 17,9  |
| Tracking Error                        | 0,9   | 1,2   | 1,2   | 1,4   | 1,2   |
| Information ratio                     | -0,3  | 0,1   | 0,0   | -0,3  | 0,2   |
| Active Share                          | 37,1  | 37,7  | 34,8  | 34,7  | 38,0  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 55.495        | 11.563        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -433          | -219          |
| Distributionshonorar                     | -1.117        | -464          |
| Administration                           | -432          | -147          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>53.514</b> | <b>10.733</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 93            | 99           |
| Renter og udbytter                           | 10.379        | 3.967        |
| Andre indtægter                              | 2             | 0            |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -798          | -231         |
| Kursgevinster/tab                            | 5.256         | 3.447        |
| Administrationsomkostninger                  | -1.982        | -830         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 6.252         | 1.967        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>19.201</b> | <b>8.418</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 18.965        | 8.326        |
| Overført til næste år   | 237           | 93           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>19.201</b> | <b>8.418</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 124.263        | 100.394        |
| Emissioner i året                       | 240.441        | 26.869         |
| Indløsninger i året                     | 0              | -3.000         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>364.704</b> | <b>124.263</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 155.840        | 121.075        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -8.530         | -5.694         |
| Emissioner i året                             | 314.028        | 33.353         |
| Indløsninger i året                           | 0              | -3.628         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 49             | 0              |
| Foreslået udlodning                           | 18.965         | 8.326          |
| Overført til udlodning næste år               | 237            | 93             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 34.312         | 2.315          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>514.901</b> | <b>155.840</b> |

## Europe Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 197,2   | 36,8  | 62,0  | -58,3 | 45,1  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.211,9 | 560,4 | 368,9 | 328,4 | 404,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.717,0 | 704,8 | 446,3 | 365,4 | 534,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,60    | 7,00  | 5,80  | 8,10  | 6,10  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,292   | 0,290 | 0,290 | 0,290 | 0,288 |
| Årets afkast i pct.                   | 18,9    | 9,1   | 16,5  | -11,4 | 7,1   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 19,6    | 8,6   | 16,1  | -9,5  | 25,0  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,9     | 6,0   | 4,7   | -3,7  | 7,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 141,7   | 125,8 | 121,0 | 111,3 | 131,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,7     | 0,4   | 0,3   | -0,2  | -     |
| Standardafvigelse                     | 13,8    | 13,9  | 15,1  | 16,7  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,5   | 0,4   | -0,2  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,7    | 13,7  | 14,9  | 16,3  | -     |
| Tracking Error                        | 0,9     | 1,2   | 1,3   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,3    | -0,2  | -0,5  | -0,9  | -     |
| Active Share                          | 37,1    | 37,7  | 34,8  | 34,7  | 38,0  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025           | 2024          |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 200.792        | 38.442        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -1.784         | -961          |
| Administration                             | -1.781         | -644          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>197.227</b> | <b>36.837</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 500           | 115           |
| Renter og udbytter                           | 34.600        | 17.935        |
| Andre indtægter                              | 5             | 1             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.660        | -1.044        |
| Kursgevinster/tab                            | 17.523        | 15.585        |
| Administrationsomkostninger                  | -3.566        | -1.605        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 22.451        | 8.741         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>68.854</b> | <b>39.728</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 67.864        | 39.228        |
| Overført til næste år   | 989           | 500           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>68.854</b> | <b>39.728</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025             | 2024           |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                |
| Cirkulerende andele primo               | 560.403          | 368.855        |
| Emissioner i året                       | 699.461          | 203.849        |
| Indløsninger i året                     | -48.000          | -12.300        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.211.864</b> | <b>560.403</b> |

|                                               |                  |                |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                |
| Investorerne formue primo                     | 704.814          | 446.274        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -39.337          | -21.624        |
| Emissioner i året                             | 919.827          | 259.111        |
| Indløsninger i året                           | -65.760          | -15.784        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 183              | 0              |
| Foreslået udlodning                           | 67.864           | 39.228         |
| Overført til udlodning næste år               | 989              | 500            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 128.373          | -2.891         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.716.954</b> | <b>704.814</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025   | 2024  |
|-----------------------------------------------------|--------|-------|
| Købte aktiefutures                                  | 29.993 | 8.670 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0      | 0     |
| Købte valutafutures                                 | 0      | 0     |
| Solgte valutafutures                                | 0      | 0     |
| Købte rentefutures                                  | 0      | 0     |
| Solgte rentefutures                                 | 0      | 0     |

Modparter til derivattransaktioner

- BofA Securities Europe SA
- Citigroup Global Markets Europe AG
- Goldman Sachs Bank Europe SE
- JP Morgan SE
- Morgan Stanley Europe SE

# European Stars KL

Nordea Invest European Stars KL investerer i 50-70 håndplukkede aktier fra Europa. Stars-afdelingen udvælger aktivt virksomheder, der vurderes økonomisk stærke og gode til at håndtere problemstillinger omkring miljø, sociale forhold og selskabsledelse (ESG) og som vurderes at have det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. afdelingen

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i European Stars KL 1 var 19,6 pct.

Afkastet i European Stars KL 2 var 20,5 pct.

Benchmark afkastet var 19,6 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var på niveau med benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** september 1988

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0010265693 Børsnoteret  
DK0061543360 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Europe net return 100 %

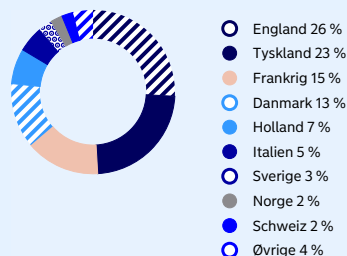
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024          |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |               |
| 2 Renteindtægter                   | 194            | 287           |
| 2 Renteudgifter                    | 0              | -43           |
| 3 Udbytter                         | 19.586         | 13.741        |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>19.780</b>  | <b>13.984</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |               |
| Kapitalandele                      | 112.931        | 20.418        |
| Valutakonti                        | 183            | 164           |
| Øvrige aktiver/passiver            | -8             | 4             |
| Handelsomkostninger                | -1.270         | -377          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>111.837</b> | <b>20.209</b> |
| Andre indtægter                    | 2              | 1             |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>131.619</b> | <b>34.195</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -7.847         | -5.192        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>123.772</b> | <b>29.002</b> |
| 6 Skat                             | -707           | -847          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>123.064</b> | <b>28.155</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |               |
| 7 Foreslået udlodning              | 65.225         | 42.863        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 719            | 308           |
| Overført til investorernes formue  | 57.121         | -15.015       |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>123.064</b> | <b>28.155</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 11.716         | 2.284          |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>11.716</b>  | <b>2.284</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 113.518        | 46.004         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 856.321        | 428.333        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>969.839</b> | <b>474.337</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 309            | 438            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 1.061          | 0              |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 1.012          | 818            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>2.382</b>   | <b>1.256</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>983.936</b> | <b>477.877</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorernes formue                    | 983.020        | 477.429        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 916            | 449            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>916</b>     | <b>449</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>983.936</b> | <b>477.877</b> |

**2. Renter i 1.000 kr.**

|                            | 2025       | 2024       |
|----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab | 194        | 287        |
| Renteudgifter              | 0          | -43        |
| <b>I alt renter</b>        | <b>194</b> | <b>244</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.172         | 564           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 18.414        | 13.176        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>19.586</b> | <b>13.741</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025           | 2024          |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 5.229          | -7.296        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 107.344        | 27.714        |
| Unoterede aktier fra udenlandske selskaber                       | 358            | 0             |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>112.931</b> | <b>20.418</b> |
| Valutakonti                                                      | 183            | 164           |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -8             | 4             |
| Handelsomkostninger                                              | -1.270         | -377          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>111.837</b> | <b>20.209</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.481          | 430           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter | -212           | -53           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.270</b>   | <b>377</b>    |

**5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.180        | -2.675        |
| Distributionshonorar                     | -2.468        | -1.750        |
| Administration                           | -1.199        | -768          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-7.847</b> | <b>-5.192</b> |

**6. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**8. Investorenes formue**

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 468.051        | 490.990        |
| Tilgang ved fusion                      | 68.202         | -              |
| Emissioner i året                       | 374.310        | 34.371         |
| Indløsninger i året                     | -8.062         | -29.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>902.501</b> | <b>495.561</b> |

**Investorenes formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorenes formue primo                     | 477.429        | 493.101        |
| Tilgang ved fusion                            | 66.192         | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -42.820        | -48.662        |
| Emissioner i året                             | 367.262        | 33.561         |
| Indløsninger i året                           | -8.068         | -28.892        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -38            | 164            |
| Foreslået udlodning                           | 65.225         | 42.863         |
| Overført til udlodning næste år               | 719            | 308            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 57.121         | -15.015        |
| <b>I alt investorenes formue</b>              | <b>983.020</b> | <b>477.429</b> |

**Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.**

Afdelingen NI European Small Cap Stars KL er fusioneret ind i afdelingen den 26. juni 2025

**Cirkulerende andele**

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Overført ved fusion | 68.201 |
|---------------------|--------|

**Formueværdi**

|                                                                                    |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Overført ved fusion                                                                | 66.191 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 26. juni 2025 |        |
| Renter og udbytter                                                                 | 1.453  |
| Kursgevinster og tab                                                               | 260    |
| Administrationsomkostninger                                                        | -425   |
| Skat                                                                               | -4     |
| Periodens resultat 1. januar - 26. juni 2025                                       | 1.284  |

**Cirkulerende andele**

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Investorenes formue primo                           | 45.256        |
| Emissioner i perioden                               | 296           |
| Indløsninger i perioden                             | -3.135        |
| <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>42.417</b> |

**Formueværdi**

|                                                |        |
|------------------------------------------------|--------|
| Investorenes formue primo                      | 73.105 |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12. | -3.853 |

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Emissioner i perioden                               | 466           |
| Indløsninger i perioden                             | -4.849        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 37            |
| Periodens resultat                                  | 1.284         |
| <b>Investorenes formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>66.191</b> |

**9. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,7         | 99,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>98,7</b>  | <b>99,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 1,3          | 0,6          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvisse fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

| Nordea Bank |           | 31.12.2024 |
|-------------|-----------|------------|
| Kurs        | 10,50 EUR |            |
| Valutakurs  | 7,46      |            |
| Kursværdi   | 7.033     |            |



## European Stars KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 69,4  | 17,0  | 47,7  | -42,4 | 94,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 493,4 | 279,2 | 301,4 | 316,1 | 326,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 541,5 | 268,1 | 301,9 | 275,6 | 383,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 6,70  | 8,30  | 9,70  | 2,60  | 17,60 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,364 | 1,360 | 1,354 | 1,365 | 1,364 |
| Årets afkast i pct.                   | 19,6  | 6,2   | 18,0  | -12,0 | 21,8  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 19,6  | 8,6   | 16,1  | -9,5  | 25,0  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,5   | 6,2   | 6,0   | 5,7   | 6,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 105,4 | 96,0  | 100,1 | 87,2  | 117,4 |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 0,4   | 0,7   | 0,2   | 0,5   |
| Standardafvigelse                     | 14,6  | 18,1  | 18,0  | 18,0  | 16,3  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8   | 0,4   | 0,5   | 0,2   | 0,5   |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3  | 17,6  | 17,5  | 17,6  | 16,3  |
| Tracking Error                        | 3,3   | 3,4   | 3,6   | 4,6   | 4,4   |
| Information ratio                     | -0,4  | 0,3   | 0,8   | 0,0   | 0,1   |
| Active Share                          | 77,8  | 78,3  | 78,1  | 74,7  | 77,8  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |                                              |        |
|------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------------------|--------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 75.102        | 20.846        | Skat                                         | -2     |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -2.541        | -1.644        | Periodens resultat 1. januar - 26. juni 2025 | 894    |
| Distributionshonorar                     | -2.468        | -1.750        |                                              |        |
| Administration                           | -729          | -472          | <b>Cirkulerende andele</b>                   |        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>69.365</b> | <b>16.980</b> | Investorerne formue primo                    | 33.402 |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |                                                     |                    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 234           | 156           |                                                     |                    |
| Renter og udbytter                           | 11.700        | 7.856         | <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>31.249</b>      |
| Andre indtægter                              | 1             | 0             | <b>Ombytningsforhold</b>                            | <b>1,607986446</b> |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -395          | -641          | Cirkulerende efter ombytning                        | 50.249             |
| Kursgevinster/tab                            | 21.615        | 19.497        | Formueværdi                                         |                    |
| Administrationsomkostninger                  | -6.098        | -3.865        | Investorerne formue primo                           | 53.872             |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 7.797         | 400           | Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -2.739             |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>34.855</b> | <b>23.403</b> | Emissioner i perioden                               | 411                |

## Som disponeres således

|                         |               |               |                                       |        |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------|--------|
| Foreslået udlodning     | 34.418        | 23.173        | Indløsninger i perioden               | -3.730 |
| Overført til næste år   | 437           | 230           | Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 27     |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>34.855</b> | <b>23.403</b> | Periodens resultat                    | 894    |

## Investorerne formue på omlægningstidspunktet

48.735

## 8. Investorerne formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 258.880        | 301.431        |
| Tilgang ved fusion                      | 50.249         | -              |
| Emissioner i året                       | 192.316        | 4.558          |
| Indløsninger i året                     | -8.056         | -26.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>493.390</b> | <b>279.189</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 268.125        | 301.873        |
| Tilgang ved fusion                            | 48.736         | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -22.924        | -28.948        |
| Emissioner i året                             | 186.308        | 4.133          |
| Indløsninger i året                           | -8.063         | -26.009        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -28            | 96             |
| Foreslået udlodning                           | 34.418         | 23.173         |
| Overført til udlodning næste år               | 437            | 230            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 34.510         | -6.423         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>541.519</b> | <b>268.125</b> |

## Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.

2025

Afdelingen NI European Small Cap Stars KL er fusioneret ind i afdelingen den 26. juni 2025

## Cirkulerende andele

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Overført ved fusion | 50.249 |
|---------------------|--------|

## Formueværdi

|                                                                                    |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Overført ved fusion                                                                | 48.735 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 26. juni 2025 |        |
| Renter og udbytter                                                                 | 1.067  |
| Kursgevinster og tab                                                               | 190    |
| Administrationsomkostninger                                                        | -360   |

## European Stars KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 53,7  | 11,2  | 28,7  | -23,6 | 10,4  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 409,1 | 216,4 | 189,6 | 161,5 | 192,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 441,5 | 209,3 | 191,2 | 141,8 | 225,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 7,40  | 9,10  | 10,40 | 3,20  | 17,80 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,685 | 0,680 | 0,680 | 0,683 | 0,687 |
| Årets afkast i pct.                   | 20,5  | 6,9   | 18,8  | -11,4 | 3,5   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 19,6  | 8,6   | 16,1  | -9,5  | 25,0  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,4   | 4,9   | 4,0   | -6,4  | 3,5   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 106,1 | 96,7  | 100,9 | 87,8  | 117,6 |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 0,3   | 0,3   | -0,4  | -     |
| Standardafvigelse                     | 15,2  | 15,2  | 16,4  | 17,5  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7   | 0,5   | 0,4   | -0,2  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,7  | 13,7  | 14,9  | 16,3  | -     |
| Tracking Error                        | 3,3   | 3,4   | 3,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,2  | -0,4  | -0,3  | -1,1  | -     |
| Active Share                          | 77,8  | 78,3  | 78,1  | 74,7  | 77,8  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |                                              |     |
|------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------------------|-----|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 55.809        | 12.502        | Administrationsomkostninger                  | -64 |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.639        | -1.031        | Skat                                         | -1  |
| Administration                           | -470          | -296          | Periodens resultat 1. januar - 26. juni 2025 | 390 |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>53.699</b> | <b>11.175</b> |                                              |     |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |                                                     |                    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 86            | 157           | <b>Cirkulerende andele</b>                          |                    |
| Renter og udbytter                           | 9.533         | 6.129         | Investorerne formue primo                           | 11.854             |
| Andre indtægter                              | 1             | 0             | Emissioner i perioden                               | 35                 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -322          | -500          | Indløsninger i perioden                             | -721               |
| Kursgevinster/tab                            | 17.612        | 15.211        | <b>Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet</b> | <b>11.167</b>      |
| Administrationsomkostninger                  | -2.175        | -1.327        | <b>Ombyttningsforhold</b>                           | <b>1,607508212</b> |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 6.352         | 98            | Cirkulerende efter ombytning                        | 17.952             |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>31.089</b> | <b>19.768</b> | Formueværdi                                         |                    |
| <b>Som disponeres således</b>                |               |               | Investorerne formue primo                           | 19.233             |
| Foreslået udlodning                          | 30.807        | 19.690        | Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.      | -1.114             |
| Overført til næste år                        | 282           | 78            | Emissioner i perioden                               | 55                 |
| <b>I alt disponeret</b>                      | <b>31.089</b> | <b>19.768</b> | Indløsninger i perioden                             | -1.119             |
|                                              |               |               | Emissionstillæg og indløsningsfradrag               | 9                  |
|                                              |               |               | Periodens resultat                                  | 390                |
|                                              |               |               | <b>Investorerne formue på omlægningstidspunktet</b> | <b>17.455</b>      |

## 8. Investorerne formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 209.171        | 189.559        |
| Tilgang ved fusion                      | 17.952         | -              |
| Emissioner i året                       | 181.993        | 29.813         |
| Indløsninger i året                     | -6             | -3.000         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>409.111</b> | <b>216.372</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 209.304        | 191.229        |
| Tilgang ved fusion                            | 17.456         | -              |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -19.897        | -19.714        |
| Emissioner i året                             | 180.954        | 29.428         |
| Indløsninger i året                           | -5             | -2.882         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -10            | 68             |
| Foreslået udlodning                           | 30.807         | 19.690         |
| Overført til udlodning næste år               | 282            | 78             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 22.611         | -8.593         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>441.501</b> | <b>209.304</b> |

## Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.

2025

Afdelingen NI European Small Cap Stars KL er fusioneret ind i afdelingen den 26. juni 2025

## Cirkulerende andele

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Overført ved fusion | 17.952 |
|---------------------|--------|

## Formueværdi

|                                                                                    |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Overført ved fusion                                                                | 17.455 |
| Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 26. juni 2025 |        |
| Renter og udbytter                                                                 | 386    |
| Kursgevinster og tab                                                               | 70     |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest European Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006YKD0NO25QHH65

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 81 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, 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 klassificerings-systemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**CO2-aftryk, grænse for anvendelsesområde 1, 2 og 3** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika relateret til reduktion af CO2-udledninger ved at søge at holde afdelingens samlede CO2-aftryk mindst 20 % under referencebenchmarkets samlede CO2-aftryk. CO2-aftrykket måles ved hjælp af drivhusgasemissionerne i anvendelsesområde 1, 2 og 3.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 81,24 %         | 98,19 %      | 97,97 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 76,69 %         | 98,62 %      | 98,62 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 11,00 %         | 98,28 %      | 98,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,39 %      | 98,39 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,19 %      | 98,19 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,39 %      | 98,39 % |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,19 %      | 98,19 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -32,99 %        | 98,39 %      | 98,39 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 98,18 %      | 98,18 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,19 %      | 98,19 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | Defineret som forskellen mellem fondens CO2-aftryk og benchmarkets CO2-aftryk beregnet på samme grundlag ved brug af de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3). CO2-aftrykket beregnes som de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3) for en portefølje, normaliseret efter investeringsmodtagende virksomheders virksomhedsværdi, målt i ton CO2e pr. investeret mio. EUR. CO2-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udstederes drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer. |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

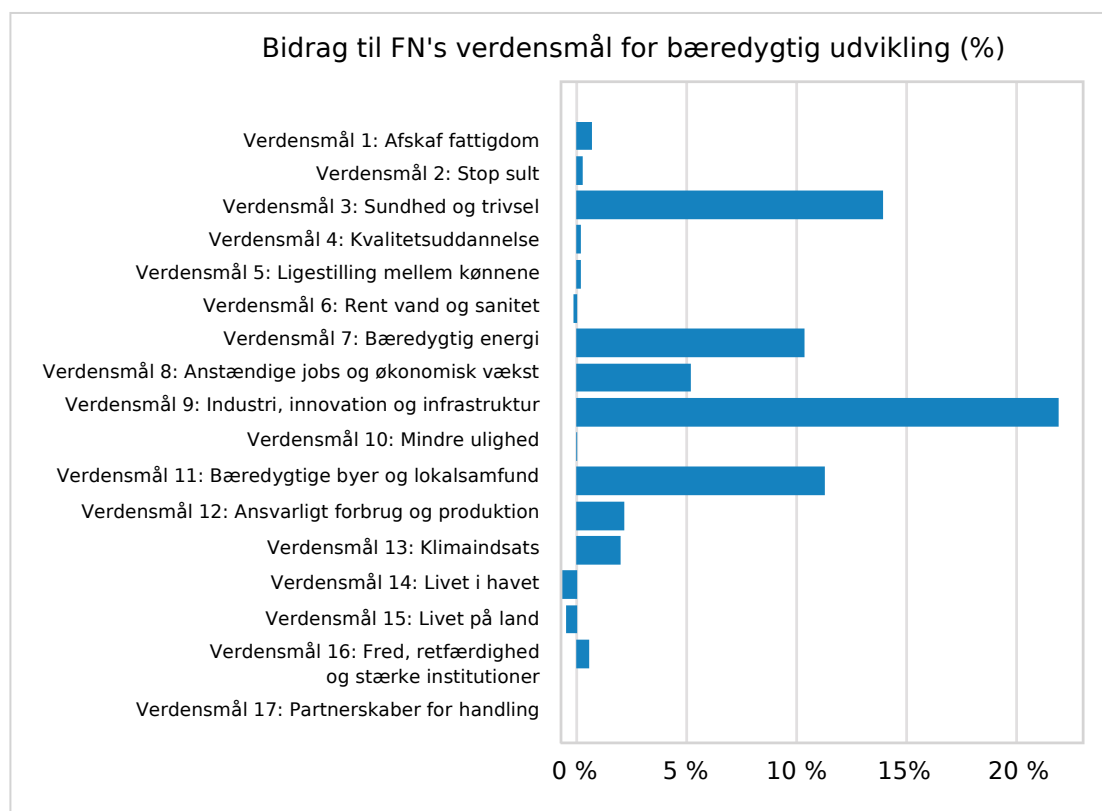
### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

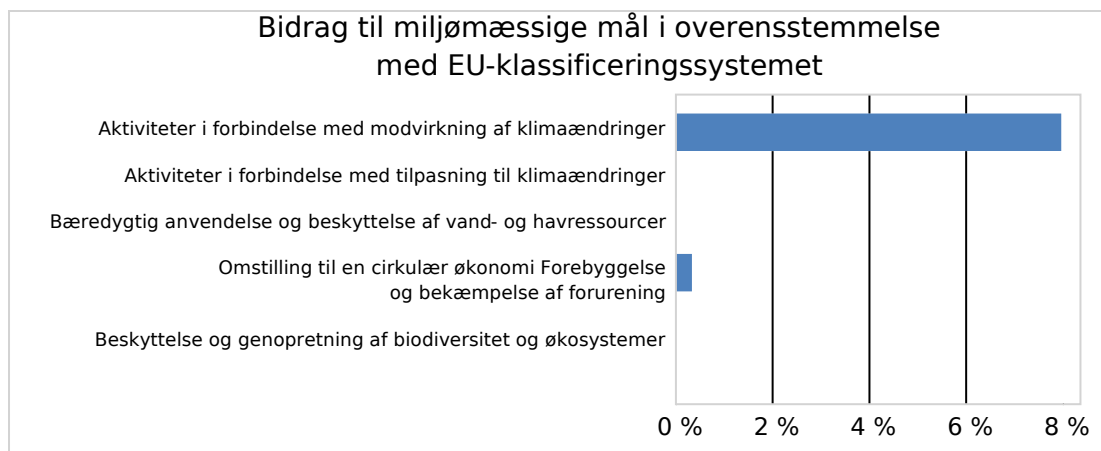
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                                                                                         | Parameterværdi                                                                                | Beret-tigelse                                          | Dækning |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 7.450 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 98,19 %                                                | 98,19 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 1.365 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 98,19 %                                                | 98,19 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                                                                                         | 29.714 tCO <sub>2</sub> e                                                                     | 98,19 %                                                | 98,19 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                               | 8.814 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 98,19 %                                                | 98,19 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                             | 38.528 tCO <sub>2</sub> e                                                                     | 98,19 %                                                | 98,19 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                                                                                                           | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                              | 90 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret         | 98,19 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                            | 386 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret        | 98,19 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                            | 100 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning | 98,19 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 652 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning | 98,19 % |
|                                                         | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                   | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer      | 6,12 % investeringer i fossile brændstoffer            | 98,19 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 49,91 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                      | 98,19 %                                                | 96,43 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | 55,08 % produktion af ikkevedvarende energi                                                   | 98,19 %                                                | 1,74 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                 | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %  |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %  |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,37 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 49,49 %                           | 49,49 % |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 0,33 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,74 %                            | 1,74 %  |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %  |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %  |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,29 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 8,15 %                            | 8,15 %  |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                            | 0,00 %  |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,03 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,79 %                            | 1,79 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning    | 98,19 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret   | 98,19 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 134,21 tons / mio. EUR investeret | 98,19 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige spørgsmål         | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                     | 98,19 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                | 98,19 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 14,35 % lønforskel                                                    | 98,19 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 43,16 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 98,19 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 98,19 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer | Sektor          | % aktiver | Land                   |
|-----------------------|-----------------|-----------|------------------------|
| ASML Holding          | Teknologi       | 4,65 %    | Nederlandene           |
| Siemens               | Industriel      | 4,43 %    | Tyskland               |
| Societe Generale      | Finans          | 3,94 %    | Frankrig               |
| AstraZeneca           | Stabilt forbrug | 3,89 %    | Det Forenede Kongerige |
| Nestle                | Stabilt forbrug | 3,60 %    | Schweiz                |
| SAP                   | Teknologi       | 3,54 %    | Tyskland               |
| Novo Nordisk B        | Stabilt forbrug | 3,00 %    | Danmark                |
| ISS                   | Stabilt forbrug | 2,93 %    | Danmark                |
| Deutsche Telekom      | Kommunikation   | 2,89 %    | Tyskland               |
| Legal & General Group | Finans          | 2,83 %    | Det Forenede Kongerige |
| RELX                  | Stabilt forbrug | 2,74 %    | Det Forenede Kongerige |
| Koninklijke Philips   | Stabilt forbrug | 2,70 %    | Nederlandene           |
| Sanofi                | Stabilt forbrug | 2,56 %    | Frankrig               |
| Lloyds Banking Group  | Finans          | 2,50 %    | Det Forenede Kongerige |
| Cie de Saint-Gobain   | Industriel      | 2,45 %    | Frankrig               |

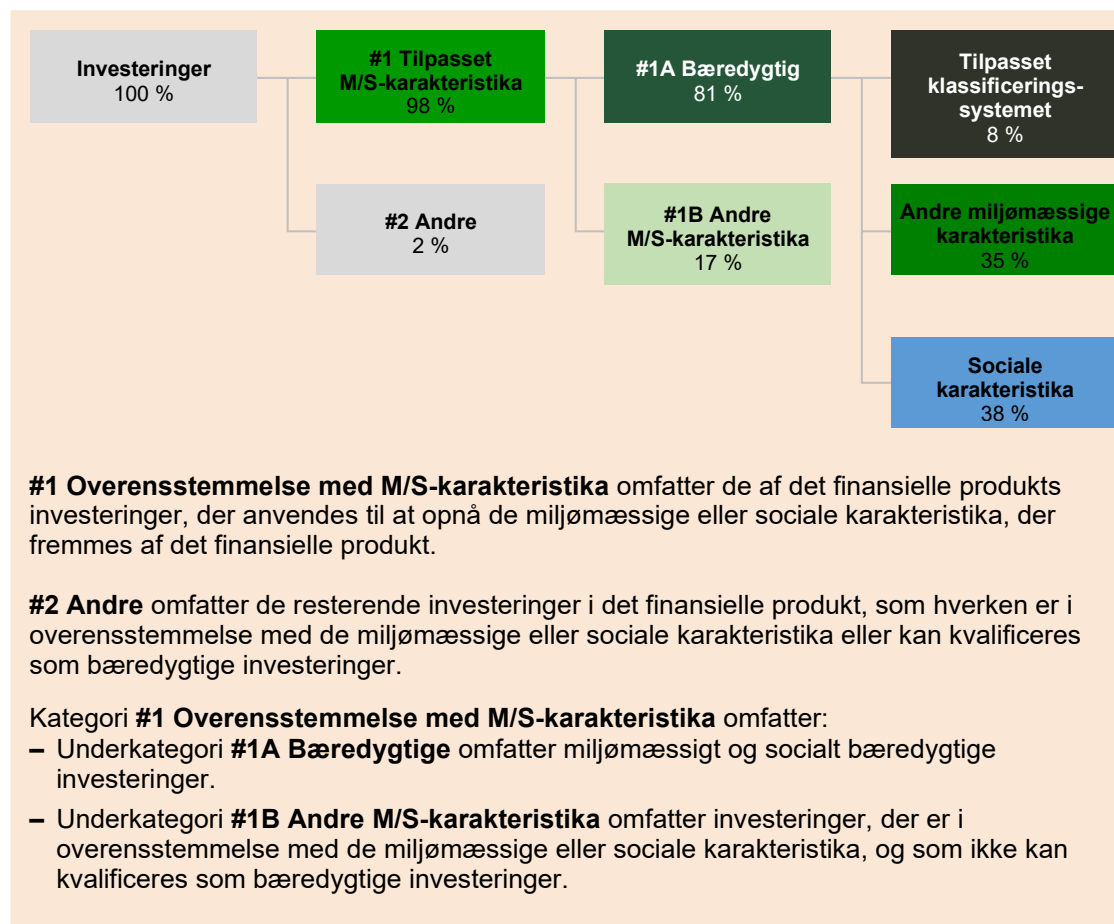
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 0,77 %          |
| Råvarer          | Jern/stål                         | 1,29 %          |
| Råvarer          | Minedrift                         | 2,83 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 1,74 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation                 | 5,19 %          |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 0,06 %          |
| Cyklisk forbrug  | Bilproducenter                    | 1,81 %          |
| Cyklisk forbrug  | Underholdning                     | 0,53 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 3,73 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 5,95 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 2,61 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 6,13 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 4,23 %          |
| Stabilt forbrug  | Sundhedsydelser                   | 0,54 %          |
| Stabilt forbrug  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 1,81 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 9,45 %          |
| Energi           | Energi, alternative kilder        | 2,33 %          |
| Finans           | Banker                            | 13,76 %         |
| Finans           | Forsikring                        | 6,14 %          |
| Finans           | Private Equity                    | 0,00 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 1,79 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                   | 4,02 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 3,76 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 0,74 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 1,51 %          |
| Industriel       | Hånd-/maskinværktøj               | 0,00 %          |
| Industriel       | Diverse producenter               | 4,43 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 7,55 %          |
| Teknologi        | Software                          | 3,54 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 1,74 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

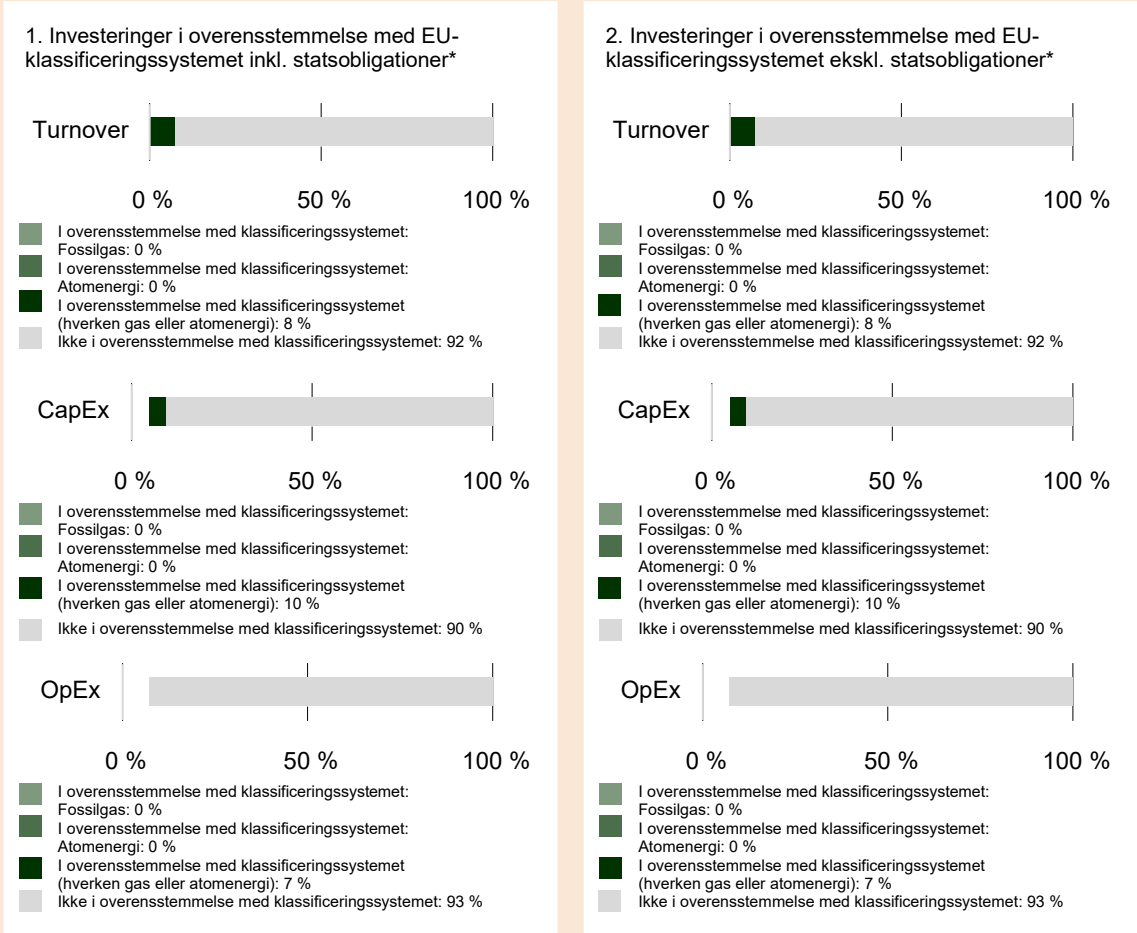
**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

- ☒ Ja
- ☒ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 1,01 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 5,77 %  |
| Sum                           | 6,78 %  |



- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 7,60 %                                                       |
| 2024             | 8,35 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 35 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 38 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 57,8 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 59,6 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Global Enhanced KL

Nordea Invest Global Enhanced KL investerer i globale aktier på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indekxnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Global Enhanced KL 1 var 7,2 pct.

Afkastet i Global Enhanced KL 2 var 7,5 pct.

Benchmark afkastet var 6,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indekxnær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

**Introduceret:** april 2018

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060949881 Børsnoteret  
DK0061543873 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %

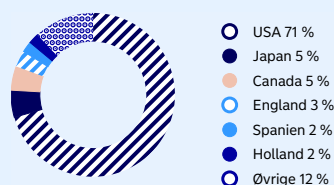
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025             | 2024             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                  |                  |
| 2 Renteindtægter                   | 13.589           | 12.435           |
| 2 Renteudgifter                    | -4               | 0                |
| 3 Udbytter                         | 255.521          | 207.091          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>269.106</b>   | <b>219.527</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                  |                  |
| Kapitalandele                      | 1.133.842        | 2.530.032        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 18.378           | 23.502           |
| Valutakonti                        | -56.749          | 19.148           |
| Øvrige aktiver/passiver            | -374             | 191              |
| Handelsomkostninger                | -1.382           | -1.551           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>1.093.715</b> | <b>2.571.322</b> |
| Andre indtægter                    | 7                | 4                |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>1.362.827</b> | <b>2.790.853</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -67.115          | -49.260          |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>1.295.712</b> | <b>2.741.592</b> |
| 6 Skat                             | -27.332          | -23.414          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>1.268.381</b> | <b>2.718.179</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                  |                  |
| 7 Foreslået udlodning              | 366.739          | 646.376          |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 6.036            | 3.784            |
| Overført til investorerne formue   | 895.605          | 2.068.019        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>1.268.381</b> | <b>2.718.179</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025              | 2024              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                   |                   |
| <b>Likvide midler</b>                     |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                | 310.212           | 210.896           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 18.880            | 8.048             |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>329.092</b>    | <b>218.944</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                   |                   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 37.080            | 103.919           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 18.486.787        | 15.135.985        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>18.523.867</b> | <b>15.239.905</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 10.070            | 8.452             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 8.453             | 69.680            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 6.645             | 5.568             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>25.168</b>     | <b>83.700</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>18.878.127</b> | <b>15.542.548</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                   |                   |
| 8 Investorerne formue                     | 18.868.399        | 15.487.231        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                     | 6.976             | 5.675             |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.751             | 49.643            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>9.727</b>      | <b>55.318</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>18.878.127</b> | <b>15.542.548</b> |

|                                      |               |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab           | 12.907        | 11.954        |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 682           | 481           |
| Renteudgifter                        | -4            | 0             |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>13.584</b> | <b>12.435</b> |

|                                           |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.941          | 1.525          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 253.580        | 205.567        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>255.521</b> | <b>207.091</b> |

|                                                                  |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -47.283          | -7.885           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 1.181.125        | 2.537.917        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>1.133.842</b> | <b>2.530.032</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 18.378           | 23.502           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>18.378</b>    | <b>23.502</b>    |
| Valutakonti                                                      | -56.749          | 19.148           |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -374             | 191              |
| Handelsomkostninger                                              | -1.382           | -1.551           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>1.093.715</b> | <b>2.571.322</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 2.698            | 3.315            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -1.316           | -1.764           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.382</b>     | <b>1.551</b>     |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -22.644        | -19.724        |
| Distributionshonorar                              | -21.584        | -16.420        |
| Administration                                    | -22.887        | -13.116        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-67.115</b> | <b>-49.260</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 7.662.730        | 5.017.536        |
| Emissioner i året                       | 1.754.506        | 2.695.695        |
| Indløsninger i året                     | -356.615         | -50.500          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>9.060.622</b> | <b>7.662.730</b> |

|                                               |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                   |                   |
| Investorerne formue primo                     | 15.487.231        | 8.192.954         |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -655.819          | -256.489          |
| Emissioner i året                             | 3.431.634         | 4.925.303         |
| Indløsninger i året                           | -671.357          | -99.815           |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 8.331             | 7.099             |
| Foreslået udlodning                           | 366.739           | 646.376           |
| Overført til udlodning næste år               | 6.036             | 3.784             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 895.605           | 2.068.019         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>18.868.399</b> | <b>15.487.231</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 98,2         | 98,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,2</b>  | <b>98,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,8          | 1,6          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udløses på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              | 7,20              |
| Kursværdi             | 159.015           | 119.120           |

## Global Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 525,8   | 1.195,3 | 605,6   | -422,5  | 1.273,9 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 3.811,3 | 3.380,3 | 2.252,7 | 1.956,1 | 1.932,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 7.923,2 | 6.820,6 | 3.673,4 | 2.746,9 | 3.262,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 3,70    | 8,10    | 4,70    | 7,20    | 6,80    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,581   | 0,579   | 0,579   | 0,580   | 0,583   |
| Årets afkast i pct.                   | 7,2     | 27,2    | 21,9    | -13,1   | 34,9    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9     | 26,6    | 19,9    | -12,8   | 31,0    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 13,1    | 14,1    | 11,9    | 9,8     | 17,4    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 207,9   | 201,8   | 163,1   | 140,4   | 168,8   |
| Sharpe Ratio                          | 1,0     | 0,8     | 0,9     | 0,6     | 1,0     |
| Standardafvigelse                     | 13,9    | 16,5    | 16,3    | 16,9    | 16,7    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9     | 0,8     | 0,8     | 0,6     | 1,0     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,8    | 16,4    | 16,2    | 16,8    | 16,7    |
| Tracking Error                        | 0,9     | 1,0     | 1,0     | 1,2     | 1,2     |
| Information ratio                     | 1,1     | 1,2     | 1,0     | 0,3     | 0,6     |
| Active Share                          | 44,5    | 46,8    | 46,2    | 49,8    | 49,0    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024             |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 566.432        | 1.225.500        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -9.466         | -8.293           |
| Distributionshonorar                     | -21.584        | -16.420          |
| Administration                           | -9.568         | -5.514           |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>525.814</b> | <b>1.195.273</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 1.525          | 683            |
| Renter og udbytter                           | 113.020        | 96.694         |
| Andre indtægter                              | 3              | 2              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -11.940        | -11.376        |
| Kursgevinster/tab                            | 66.880         | 173.997        |
| Administrationsomkostninger                  | -40.618        | -30.227        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 15.066         | 45.556         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>143.937</b> | <b>275.329</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 141.017        | 273.804        |
| Overført til næste år   | 2.920          | 1.525          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>143.937</b> | <b>275.329</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 3.380.291        | 2.252.726        |
| Emissioner i året                       | 564.663          | 1.143.564        |
| Indløsninger i året                     | -133.695         | -16.000          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>3.811.259</b> | <b>3.380.291</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 6.820.589        | 3.673.358        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -275.668         | -108.005         |
| Emissioner i året                             | 1.097.882        | 2.089.811        |
| Indløsninger i året                           | -249.056         | -32.989          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 3.626            | 3.141            |
| Foreslået udlodning                           | 141.017          | 273.804          |
| Overført til udlodning næste år               | 2.920            | 1.525            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 381.877          | 919.944          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>7.923.188</b> | <b>6.820.589</b> |

## Global Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025     | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 742,6    | 1.522,9 | 645,4   | -352,6  | 233,3   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 5.249,4  | 4.282,4 | 2.764,8 | 1.760,8 | 1.571,1 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 10.945,2 | 8.666,6 | 4.519,6 | 2.479,9 | 2.653,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 4,30     | 8,70    | 5,10    | 7,70    | 6,90    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,291    | 0,289   | 0,289   | 0,291   | 0,290   |
| Årets afkast i pct.                   | 7,5      | 27,6    | 22,3    | -12,8   | 8,9     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9      | 26,6    | 19,9    | -12,8   | 31,0    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 11,6     | 12,9    | 6,7     | -4,6    | 8,9     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 208,5    | 202,4   | 163,5   | 140,8   | 168,9   |
| Sharpe Ratio                          | 0,8      | 0,9     | 0,5     | -0,2    | -       |
| Standardafvigelse                     | 14,3     | 13,8    | 14,7    | 16,7    | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7      | 0,9     | 0,4     | -0,3    | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 14,2     | 13,6    | 14,5    | 16,4    | -       |
| Tracking Error                        | 0,9      | 1,0     | 1,0     | -       | -       |
| Information ratio                     | 1,0      | 1,2     | 1,2     | 0,5     | -       |
| Active Share                          | 44,5     | 46,8    | 46,2    | 49,8    | 49,0    |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025           | 2024             |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 769.064        | 1.541.940        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -13.178        | -11.432          |
| Administration                             | -13.319        | -7.602           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>742.567</b> | <b>1.522.906</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 2.258          | 2.277          |
| Renter og udbytter                           | 156.086        | 122.833        |
| Andre indtægter                              | 4              | 2              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -16.489        | -14.451        |
| Kursgevinster/tab                            | 92.365         | 221.035        |
| Administrationsomkostninger                  | -26.497        | -19.033        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 21.112         | 62.168         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>228.838</b> | <b>374.831</b> |

| Som disponeres således  |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 225.723        | 372.572        |
| Overført til næste år   | 3.116          | 2.258          |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>228.838</b> | <b>374.831</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 4.282.440        | 2.764.809        |
| Emissioner i året                       | 1.189.843        | 1.552.130        |
| Indløsninger i året                     | -222.920         | -34.500          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>5.249.362</b> | <b>4.282.440</b> |

|                                               |                   |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                   |                  |
| Investorerne formue primo                     | 8.666.642         | 4.519.596        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -380.151          | -148.484         |
| Emissioner i året                             | 2.333.751         | 2.835.492        |
| Indløsninger i året                           | -422.301          | -66.825          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 4.704             | 3.957            |
| Foreslået udlodning                           | 225.723           | 372.572          |
| Overført til udlodning næste år               | 3.116             | 2.258            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 513.728           | 1.148.076        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>10.945.212</b> | <b>8.666.642</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025    | 2024    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Købte aktiefutures                                  | 303.023 | 223.554 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0       | 0       |
| Købte valutafutures                                 | 0       | 0       |
| Solgte valutafutures                                | 0       | 0       |
| Købte rentefutures                                  | 0       | 0       |
| Solgte rentefutures                                 | 0       | 0       |

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

# Global Small Cap Enhanced KL

Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL investerer i globale aktier i små og mellemstore virksomheder på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indeksnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Global Small Cap Enhanced KL 1 var 5,2 pct.

Afkastet i Global Small Cap Enhanced KL 2 var 5,5 pct.

Benchmark afkastet var 5,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** marts 2019

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0061112893 Børsnoteret  
DK0061544095 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World Small Cap net return 100 %

## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling





## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |                |
| 2 Renteindtægter                   | 950           | 872            |
| 2 Renteudgifter                    | -33           | -20            |
| 3 Udbytter                         | 34.177        | 37.032         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>35.094</b> | <b>37.884</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |                |
| Kapitalandele                      | 62.646        | 265.405        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 2.709         | -13            |
| Valutakonti                        | -3.024        | 2.349          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -21           | -15            |
| Handelsomkostninger                | -467          | -606           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>61.844</b> | <b>267.119</b> |
| Andre indtægter                    | 1             | 1              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>96.938</b> | <b>305.004</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -9.544        | -10.405        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>87.394</b> | <b>294.599</b> |
| 6 Skat                             | -3.404        | -3.396         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>83.990</b> | <b>291.203</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 149.763       | 186.753        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 608           | 343            |
| Overført til investorerne formue   | -66.381       | 104.107        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>83.990</b> | <b>291.203</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 19.683           | 27.790           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 1.542            | 1.871            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>21.225</b>    | <b>29.661</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 23.207           | 15.366           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.565.241        | 1.679.452        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>1.588.448</b> | <b>1.694.818</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 1.308            | 2.010            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 2.038            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 735              | 656              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>2.043</b>     | <b>4.703</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>1.611.717</b> | <b>1.729.183</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorerne formue                     | 1.610.740        | 1.726.251        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 864              | 924              |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 113              | 2.008            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>976</b>       | <b>2.932</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>1.611.717</b> | <b>1.729.183</b> |

|                                      |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab           | 894         | 824         |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 55          | 48          |
| Renteudgifter                        | -33         | -20         |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>916</b>  | <b>852</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 117           | 108           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 34.060        | 36.924        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>34.177</b> | <b>37.032</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 5.786         | -3.415         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 56.861        | 268.820        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>62.646</b> | <b>265.405</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 2.709         | -13            |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>2.709</b>  | <b>-13</b>     |
| Valutakonti                                                      | -3.024        | 2.349          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -21           | -15            |
| Handelsomkostninger                                              | -467          | -606           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>61.844</b> | <b>267.119</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 742           | 866            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -275          | -259           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>467</b>    | <b>606</b>     |

|                                                   |               |                |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -4.123        | -5.182         |
| Distributionshonorar                              | -1.266        | -1.761         |
| Administration                                    | -4.154        | -3.462         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-9.544</b> | <b>-10.405</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.282.496        | 1.411.028        |
| Emissioner i året                       | 233.939          | 133.537          |
| Indløsninger i året                     | -245.105         | -262.069         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.271.330</b> | <b>1.282.496</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.726.251        | 1.607.349        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -188.545         | -12.776          |
| Emissioner i året                             | 285.267          | 171.532          |
| Indløsninger i året                           | -294.585         | -329.940         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -1.637           | -1.117           |
| Foreslået udlodning                           | 149.763          | 186.753          |
| Overført til udlodning næste år               | 608              | 343              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -66.381          | 104.107          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.610.740</b> | <b>1.726.251</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 98,6         | 98,2         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,6</b>  | <b>98,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,4          | 1,8          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Global Small Cap Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 69,4    | 267,9   | 191,1   | -221,4  | 321,1   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.067,8 | 1.084,6 | 1.341,7 | 1.257,9 | 1.115,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.352,1 | 1.459,1 | 1.528,2 | 1.319,3 | 1.508,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 11,70   | 14,50   | 0,90    | 6,00    | 12,40   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,651   | 0,648   | 0,646   | 0,649   | 0,649   |
| Årets afkast i pct.                   | 5,2     | 19,1    | 14,5    | -14,0   | 28,0    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,9     | 15,4    | 12,1    | -13,4   | 24,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 9,3     | 10,0    | 8,2     | 6,4     | 15,3    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 126,6   | 134,5   | 113,9   | 104,9   | 135,2   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6     | 0,5     | 0,4     | 0,3     | 0,7     |
| Standardafvigelse                     | 15,8    | 20,0    | 19,8    | 20,7    | 21,5    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,5     | 0,4     | 0,4     | 0,3     | 0,7     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,7    | 20,0    | 19,8    | 20,8    | 21,7    |
| Tracking Error                        | 2,0     | 1,8     | 2,2     | 2,3     | 2,2     |
| Information ratio                     | 0,7     | 0,5     | 0,2     | -0,0    | 0,1     |
| Active Share                          | 82,1    | 81,5    | 81,7    | 83,1    | 83,3    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 78.074        | 277.791        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -3.694        | -4.900         |
| Distributionshonorar                     | -1.266        | -1.761         |
| Administration                           | -3.722        | -3.273         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>69.391</b> | <b>267.857</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 187            | 485            |
| Renter og udbytter                           | 29.459         | 32.023         |
| Andre indtægter                              | 1              | 1              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.924         | -2.866         |
| Kursgevinster/tab                            | 112.018        | 146.311        |
| Administrationsomkostninger                  | -8.682         | -9.934         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -4.594         | -8.563         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>125.465</b> | <b>157.458</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 124.936        | 157.271        |
| Overført til næste år   | 529            | 187            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>125.465</b> | <b>157.458</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.084.626        | 1.341.717        |
| Emissioner i året                       | 173.407          | 4.978            |
| Indløsninger i året                     | -190.205         | -262.069         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.067.828</b> | <b>1.084.626</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.459.137        | 1.528.174        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -157.491         | -11.900          |
| Emissioner i året                             | 210.928          | 5.922            |
| Indløsninger i året                           | -228.507         | -329.940         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -1.383           | -976             |
| Foreslået udlodning                           | 124.936          | 157.271          |
| Overført til udlodning næste år               | 529              | 187              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -56.074          | 110.400          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.352.075</b> | <b>1.459.137</b> |

## Global Small Cap Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 14,6  | 23,3  | 9,9   | -11,1 | 4,0   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 203,5 | 197,9 | 69,3  | 51,8  | 69,1  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 258,7 | 267,1 | 79,2  | 54,4  | 93,5  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 12,20 | 14,90 | 1,20  | 6,30  | 12,60 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,334 | 0,329 | 0,330 | 0,328 | 0,335 |
| Årets afkast i pct.                   | 5,5   | 19,4  | 14,9  | -13,7 | 2,8   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,9   | 15,4  | 12,1  | -13,4 | 24,4  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,1   | 6,3   | 1,0   | -9,5  | 2,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 127,1 | 135,0 | 114,2 | 105,1 | 135,3 |
| Sharpe Ratio                          | 0,4   | 0,4   | 0,1   | -0,5  | -     |
| Standardafvigelse                     | 16,0  | 16,0  | 16,7  | 17,3  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,3   | 0,0   | -0,5  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,9  | 15,7  | 16,5  | 17,5  | -     |
| Tracking Error                        | 2,0   | 1,8   | 1,9   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,6   | 0,9   | 0,5   | -0,1  | -     |
| Active Share                          | 82,1  | 81,5  | 81,7  | 83,1  | 83,3  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 15.460        | 23.817        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -429          | -283          |
| Administration                             | -432          | -189          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>14.599</b> | <b>23.346</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 156           | 41            |
| Renter og udbytter                           | 5.634         | 5.861         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -559          | -524          |
| Kursgevinster/tab                            | 21.424        | 26.776        |
| Administrationsomkostninger                  | -861          | -471          |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | -888          | -2.044        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>24.906</b> | <b>29.638</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 24.827        | 29.483        |
| Overført til næste år   | 79            | 156           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>24.906</b> | <b>29.638</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 197.871        | 69.311         |
| Emissioner i året                       | 60.532         | 128.560        |
| Indløsninger i året                     | -54.900        | 0              |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>203.502</b> | <b>197.871</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 267.114        | 79.175         |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -31.055        | -876           |
| Emissioner i året                             | 74.339         | 165.610        |
| Indløsninger i året                           | -66.077        | 0              |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -254           | -141           |
| Foreslået udlodning                           | 24.827         | 29.483         |
| Overført til udlodning næste år               | 79             | 156            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -10.307        | -6.292         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>258.666</b> | <b>267.114</b> |

**Supplerende information om derivater og  
værdipapirfinansieringstransaktioner**

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

**Derivater**

| <b>Den underliggende eksponering opnået gennem futures</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Købte aktiefutures                                         | 18.861      | 26.425      |
| Solgte aktiefutures                                        | 0           | 0           |
| Købte valutafutures                                        | 0           | 0           |
| Solgte valutafutures                                       | 0           | 0           |
| Købte rentefutures                                         | 0           | 0           |
| Solgte rentefutures                                        | 0           | 0           |

**Modparter til derivattransaktioner**

- BofA Securities Europe SA
- Citigroup Global Markets Europe AG
- Goldman Sachs Bank Europe SE
- JP Morgan SE
- Morgan Stanley Europe SE

# Global Small Cap KL

Nordea Invest Global Small Cap KL investerer på de globale small cap-aktiemarkeder i virksomheder med miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Global Small Cap KL 1 var -2,4 pct.

Afkastet i Global Small Cap KL 2 var -1,8 pct.

Benchmark afkastet var 5,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** november 1998

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark, i samarbejde med GW&K

**Fondskode:** DK0016050974 Børsnoteret DK0061543956 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World Small Cap net return 100 %

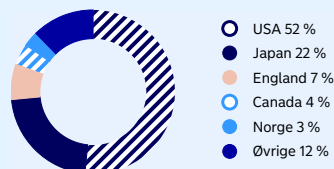
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025         | 2024          |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |              |               |
| 2 Renteindtægter                   | 181          | 217           |
| 2 Renteudgifter                    | -25          | 0             |
| 3 Udbytter                         | 4.215        | 5.035         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>4.370</b> | <b>5.252</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |              |               |
| Kapitalandele                      | 181          | 42.014        |
| Valutakonti                        | 66           | 63            |
| Øvrige aktiver/passiver            | -4           | 1             |
| Handelsomkostninger                | -83          | -135          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>160</b>   | <b>41.944</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>4.531</b> | <b>47.196</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -3.349       | -4.617        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>1.181</b> | <b>42.578</b> |
| 6 Skat                             | -396         | -421          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>785</b>   | <b>42.157</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |              |               |
| 7 Foreslået udlodning              | 26.103       | 31.316        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 232          | 652           |
| Overført til investorernes formue  | -25.550      | 10.189        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>785</b>   | <b>42.157</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 708            | 14.122         |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>708</b>     | <b>14.122</b>  |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 0              | 3.844          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 111.017        | 353.219        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>111.017</b> | <b>357.063</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 117            | 338            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 27             | 69             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>144</b>     | <b>408</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>111.869</b> | <b>371.592</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorernes formue                    | 111.751        | 371.165        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 119            | 427            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>119</b>     | <b>427</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>111.869</b> | <b>371.592</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 181         | 217         |
| Renteudgifter                | -25         | 0           |
| <b>I alt renter</b>          | <b>156</b>  | <b>217</b>  |

|                                           |              |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 0            | 87           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 4.215        | 4.948        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>4.215</b> | <b>5.035</b> |

|                                                                  |             |               |
|------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b> | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -118        | 306           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 298         | 41.708        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>181</b>  | <b>42.014</b> |
| Valutakonti                                                      | 66          | 63            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -4          | 1             |
| Handelsomkostninger                                              | -83         | -135          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>160</b>  | <b>41.944</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 254         | 169           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -171        | -34           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>83</b>   | <b>135</b>    |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.539        | -1.997        |
| Distributionshonorar                              | -1.442        | -2.129        |
| Administration                                    | -369          | -491          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-3.349</b> | <b>-4.617</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 834.911        | 834.533        |
| Emissioner i året                       | 42.935         | 48.478         |
| Indløsninger i året                     | -597.262       | -48.100        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>280.584</b> | <b>834.911</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 371.165        | 337.378        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -31.139        | -9.310         |
| Emissioner i året                             | 17.759         | 20.599         |
| Indløsninger i året                           | -246.017       | -19.779        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -804           | 120            |
| Foreslået udlodning                           | 26.103         | 31.316         |
| Overført til udlodning næste år               | 232            | 652            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -25.550        | 10.189         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>111.751</b> | <b>371.165</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 99,3         | 96,2         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>99,3</b>  | <b>96,2</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 0,7          | 3,8          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.



## Global Small Cap KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 1,4   | 37,3  | 37,6  | -60,5 | 106,6 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 184,0 | 728,8 | 733,5 | 808,3 | 710,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 73,1  | 323,6 | 296,3 | 300,3 | 369,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 9,20  | 3,70  | 1,10  | 1,70  | 6,90  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,368 | 1,388 | 1,389 | 1,398 | 1,395 |
| Årets afkast i pct.                   | -2,4  | 13,0  | 13,6  | -16,3 | 23,3  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,9   | 15,4  | 12,1  | -13,4 | 24,4  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,8   | 5,1   | 4,6   | 4,3   | 5,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 39,7  | 44,4  | 40,4  | 37,2  | 52,0  |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,4   | 0,6   | 0,3   | 0,5   |
| Standardafvigelse                     | 15,3  | 17,9  | 17,2  | 17,5  | 16,3  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,5   | 0,4   | 0,5   | 0,3   | 0,6   |
| Markedets standardafvigelse           | 15,7  | 20,0  | 19,6  | 19,7  | 18,4  |
| Tracking Error                        | 6,0   | 6,2   | 6,3   | 7,2   | 6,6   |
| Information ratio                     | -0,4  | -0,0  | -0,0  | -0,2  | -0,3  |
| Active Share                          | 98,1  | 98,1  | 98,4  | 98,4  | 98,6  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024          |
|------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 4.447        | 41.595        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.299       | -1.765        |
| Distributionshonorar                     | -1.442       | -2.129        |
| Administration                           | -311         | -434          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>1.394</b> | <b>37.266</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 616           | 181           |
| Renter og udbytter                           | 2.861         | 4.580         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -231          | -393          |
| Kursgevinster/tab                            | 40.692        | 27.172        |
| Administrationsomkostninger                  | -3.052        | -4.329        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -23.786       | 370           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>17.100</b> | <b>27.580</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 16.929        | 26.964        |
| Overført til næste år   | 170           | 616           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>17.100</b> | <b>27.580</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 728.756        | 733.497        |
| Emissioner i året                       | 40.021         | 14.559         |
| Indløsninger i året                     | -584.762       | -19.300        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>184.015</b> | <b>728.756</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |               |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 323.649       | 296.325        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -26.786       | -7.997         |
| Emissioner i året                             | 16.549        | 5.930          |
| Indløsninger i året                           | -241.090      | -7.981         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -574          | 106            |
| Foreslået udlodning                           | 16.929        | 26.964         |
| Overført til udlodning næste år               | 170           | 616            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -15.705       | 9.686          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>73.143</b> | <b>323.649</b> |

## Global Small Cap KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -0,6  | 4,9   | 5,7   | -19,6 | 6,5   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 96,6  | 106,2 | 101,0 | 117,2 | 288,6 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 38,6  | 47,5  | 41,1  | 43,9  | 150,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 9,50  | 4,10  | 1,30  | 2,10  | 6,90  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,699 | 0,698 | 0,699 | 0,698 | 0,693 |
| Årets afkast i pct.                   | -1,8  | 13,8  | 14,4  | -15,8 | 2,9   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 5,9   | 15,4  | 12,1  | -13,4 | 24,4  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 2,5   | 3,8   | -0,2  | -10,8 | 2,9   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 40,0  | 44,8  | 40,6  | 37,5  | 52,1  |
| Sharpe Ratio                          | 0,2   | 0,3   | -0,0  | -0,7  | -     |
| Standardafvigelse                     | 15,1  | 15,2  | 15,1  | 16,0  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,3   | 0,0   | -0,5  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,9  | 15,7  | 16,5  | 17,5  | -     |
| Tracking Error                        | 6,0   | 6,2   | 6,1   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,4  | -0,1  | -0,0  | -0,3  | -     |
| Active Share                          | 98,1  | 98,1  | 98,4  | 98,4  | 98,6  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025        | 2024         |
|--------------------------------------------|-------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | -312        | 5.180        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -239        | -231         |
| Administration                             | -57         | -57          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>-609</b> | <b>4.891</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 35           | 50           |
| Renter og udbytter                           | 1.509        | 672          |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -122         | -58          |
| Kursgevinster/tab                            | 21.466       | 3.987        |
| Administrationsomkostninger                  | -297         | -288         |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | -13.356      | 26           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>9.236</b> | <b>4.388</b> |

| Som disponeres således  |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 9.174        | 4.352        |
| Overført til næste år   | 62           | 35           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>9.236</b> | <b>4.388</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025          | 2024           |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |                |
| Cirkulerende andele primo               | 106.155       | 101.036        |
| Emissioner i året                       | 2.914         | 33.919         |
| Indløsninger i året                     | -12.500       | -28.800        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>96.569</b> | <b>106.155</b> |

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |               |               |
| Investorerne formue primo                     | 47.516        | 41.053        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -4.352        | -1.313        |
| Emissioner i året                             | 1.210         | 14.669        |
| Indløsninger i året                           | -4.927        | -11.798       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -229          | 14            |
| Foreslået udlodning                           | 9.174         | 4.352         |
| Overført til udlodning næste år               | 62            | 35            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -9.845        | 504           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>38.608</b> | <b>47.516</b> |

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Global Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300GWSBQN4JDTDV40

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 50 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 50,60 %         | 97,04 %      | 97,04 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 48,75 %         | 97,77 %      | 97,77 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,04 %      | 97,04 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 97,97 %      | 97,97 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,04 %      | 97,04 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 97,97 %      | 97,97 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

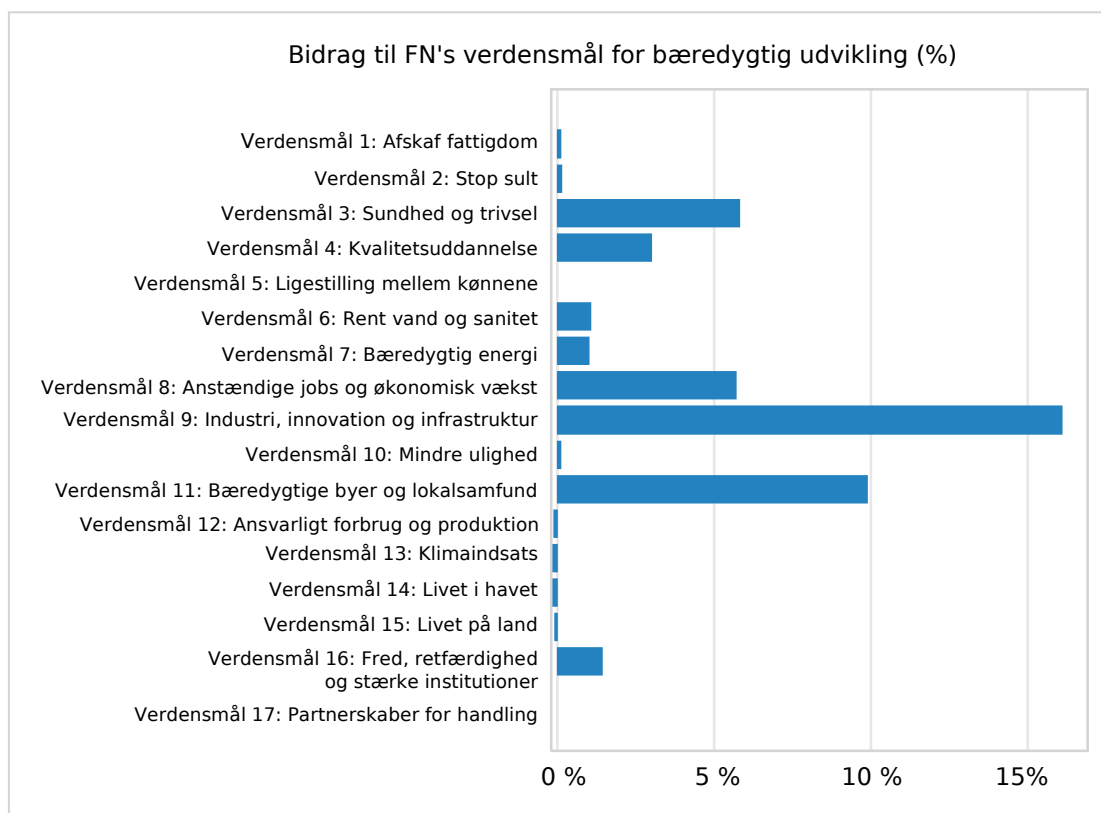
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

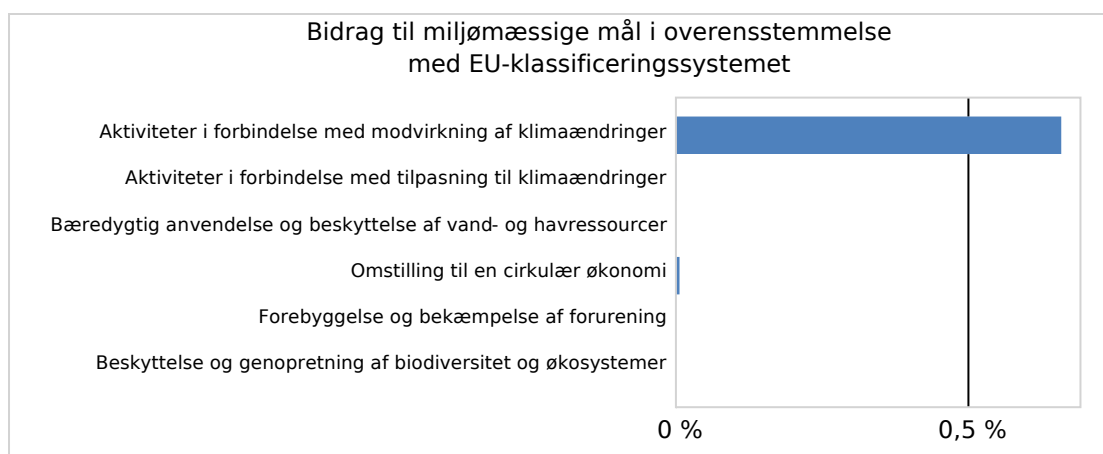
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                                 | Beret-tigelse                               | Dækning |         |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                       | 344 tCO2e                                   | 97,24 % | 93,93 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                       | 281 tCO2e                                   | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                       | 13.393 tCO2e                                | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 624 tCO2e                                   | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 14.017 tCO2e                                | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 19 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 427 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 38 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 676 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 97,24 % | 94,03 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 0,23 % investeringer i fossile brændstoffer | 97,24 % | 95,88 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 81,03 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 97,24 %                                     | 46,05 % |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi                                                     | 97,24 %                                     | 0,00 %  |         |



## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse               | Dækning            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,22 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 41,56 %                         | 39,47 %            |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %             |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,02 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 4,77 %                          | 4,77 %             |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 12,22 %                         | 12,22 %            |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,18 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,37 %                          | 1,32 %             |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,06 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 3,42 %                          | 3,42 %             |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning  | 97,24 %<br>94,50 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,02 tons / mio. EUR investeret | 97,24 %<br>1,05 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,51 tons / mio. EUR investeret | 97,24 %<br>91,49 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                                                                                                            | Parameter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                        | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                     | 97,24 %           | 94,19 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 2,25 % uden politikker                                                | 97,24 %           | 84,24 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20,10 % lønforskel                                                    | 97,24 %           | 17,51 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 31,29 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 97,24 %           | 91,78 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 97,24 %           | 96,36 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer         | Sektor          | % aktiver | Land    |
|-------------------------------|-----------------|-----------|---------|
| Kitron                        | Industriel      | 2,32 %    | Norge   |
| Hawkins                       | Råvarer         | 1,96 %    | USA     |
| Coastal Financial Corp/WA     | Finans          | 1,94 %    | USA     |
| Bel Fuse                      | Industriel      | 1,80 %    | USA     |
| Niterra                       | Cyklisk forbrug | 1,78 %    | Japan   |
| Barrett Business Services     | Stabilt forbrug | 1,74 %    | USA     |
| Green Brick Partners          | Cyklisk forbrug | 1,73 %    | USA     |
| TD SYNEX                      | Industriel      | 1,71 %    | USA     |
| Garrett Motion                | Cyklisk forbrug | 1,68 %    | Schweiz |
| Gift Holdings                 | Cyklisk forbrug | 1,65 %    | Japan   |
| VSE                           | Cyklisk forbrug | 1,65 %    | USA     |
| SharkNinja                    | Cyklisk forbrug | 1,65 %    | USA     |
| Atmus Filtration Technologies | Industriel      | 1,60 %    | USA     |
| Vidrala                       | Industriel      | 1,59 %    | Spanien |

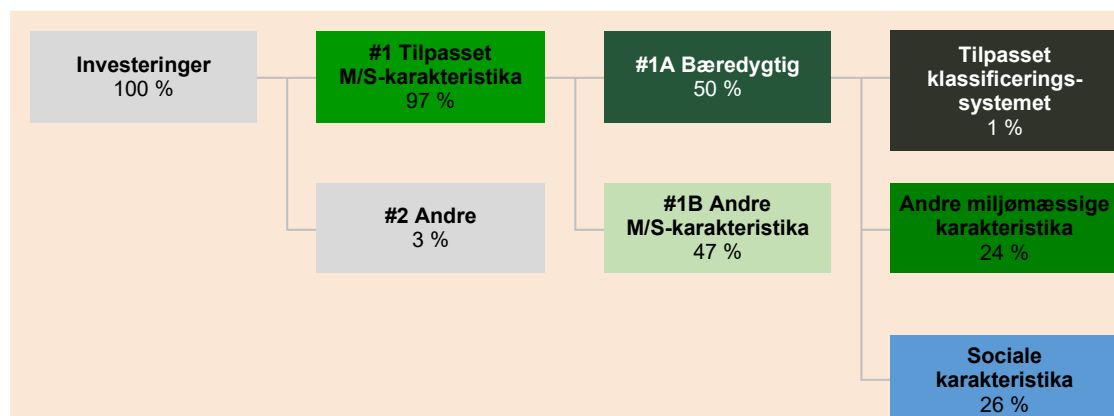
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 1,96 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 2,75 %          |
| Kommunikation    | Reklame                           | 0,73 %          |
| Kommunikation    | Internet                          | 0,72 %          |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 1,09 %          |
| Cyklisk forbrug  | Bilproducenter                    | 1,42 %          |
| Cyklisk forbrug  | Autodele og -udstyr               | 3,46 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 7,66 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligbyggere                      | 3,65 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligindretning                   | 2,72 %          |
| Cyklisk forbrug  | Fritid                            | 0,67 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 4,52 %          |
| Cyklisk forbrug  | Legetøj/Spil/Hobbyer              | 1,11 %          |
| Stabilt forbrug  | Drikkevarer                       | 1,18 %          |
| Stabilt forbrug  | Bioteknologi                      | 1,17 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 7,53 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 0,71 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 1,95 %          |
| Stabilt forbrug  | Sundhedsydelser                   | 1,29 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 1,05 %          |
| Finans           | Banker                            | 6,78 %          |
| Finans           | Diversificerede finansydelser     | 2,61 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 3,49 %          |
| Finans           | Private Equity                    | 1,30 %          |
| Finans           | Fast ejendom                      | 1,34 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 2,09 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                   | 3,49 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 2,53 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 7,49 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 1,71 %          |
| Industriel       | Hånd-/maskinværktøj               | 1,43 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede          | 4,62 %          |
| Industriel       | Metalfabrikation/hardware         | 0,73 %          |
| Industriel       | Diverse producenter               | 1,69 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere            | 2,54 %          |
| Industriel       | Transport                         | 0,41 %          |
| Teknologi        | Computere                         | 3,02 %          |
| Teknologi        | Software                          | 3,85 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 1,54 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

☐ Ja

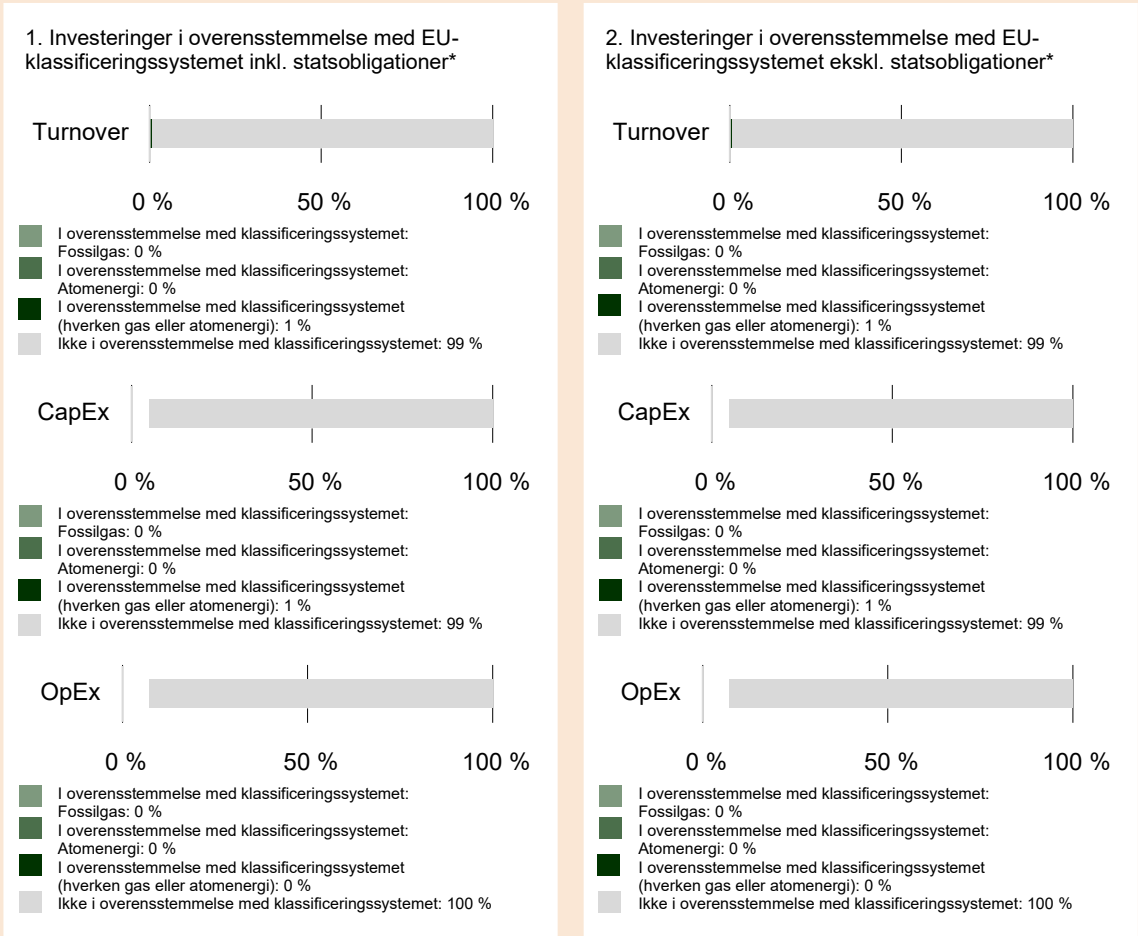
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,00 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,68 %  |
| Sum                           | 0,68 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 0,76 %                                                       |
| 2024             | 0,46 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 24 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 26 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).



# Global Stars KL

Nordea Invest Global Stars KL investerer i 50-70 håndplukkede globale aktier. Forvalterne af Stars-afdelingerne udvælger aktivt virksomheder, der vurderes økonomisk stærke og gode til at håndtere problemstillinger omkring miljø, sociale forhold og selskabsledelse (ESG) og som vurderes at have det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. afdelingen

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Global Stars KL 1 var 1,9 pct.

Afkastet i Global Stars KL 2 var 2,6 pct.

Afkastet i Global Stars KL 3 var 2,6 pct.

Benchmark afkastet var 8,0 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** november 2003

**Udbyttebetalende**

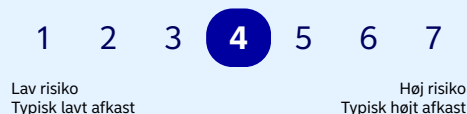
**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

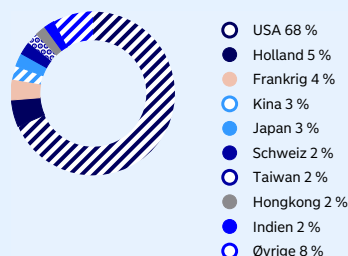
**Fondskode:** DK0010301324 Børsnoteret  
DK0061544178 Unoteret (oktober 2021)  
DK0061416179 Unoteret (december 2020)

**Benchmark:** MSCI World All Country net return 100 %

## Risikoklasse



## Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024             |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                  |
| 2 Renteindtægter                   | 5.990          | 11.310           |
| 2 Renteudgifter                    | -121           | -470             |
| 3 Udbytter                         | 147.065        | 175.508          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>152.934</b> | <b>186.348</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                  |
| Kapitalandele                      | 197.293        | 2.077.927        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 2.183          | 0                |
| Valutakonti                        | -18.173        | 12.557           |
| Øvrige aktiver/passiver            | 4              | 151              |
| Handelsomkostninger                | -2.560         | -2.075           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>178.747</b> | <b>2.088.560</b> |
| Andre indtægter                    | 3              | 2                |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>331.683</b> | <b>2.274.910</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -89.193        | -116.421         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>242.490</b> | <b>2.158.490</b> |
| 6 Skat                             | -16.666        | -20.988          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>225.824</b> | <b>2.137.501</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                  |
| 7 Foreslået udlodning              | 877.085        | 1.075.298        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 2.336          | 367              |
| Overført til investorerne formue   | -653.597       | 1.061.837        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>225.824</b> | <b>2.137.501</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024              |
|-------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                   |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                   |
| Indestående i depotselskab                | 65.259           | 175.728           |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>65.259</b>    | <b>175.728</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                   |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 7.017.636        | 11.610.678        |
| 8 <b>I alt kapitalandele</b>              | <b>7.017.636</b> | <b>11.610.678</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 4.160            | 6.743             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 3.673            | 9.928             |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 7.917            | 5.670             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>15.750</b>    | <b>22.341</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>7.098.645</b> | <b>11.808.747</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                   |
| 9 Investorerne formue                     | 7.087.079        | 11.793.461        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                   |
| Skyldige omkostninger                     | 5.912            | 9.072             |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 5.654            | 6.215             |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>11.566</b>    | <b>15.287</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>7.098.645</b> | <b>11.808.747</b> |

|                              |              |               |
|------------------------------|--------------|---------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>   |
| Indestående i depotselskab   | 5.990        | 11.310        |
| Renteudgifter                | -121         | -470          |
| <b>I alt renter</b>          | <b>5.869</b> | <b>10.840</b> |

|                                           |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 147.065        | 175.508        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>147.065</b> | <b>175.508</b> |

|                                                                  |                |                  |
|------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>      |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 0              | -13.527          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 197.293        | 2.091.454        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>197.293</b> | <b>2.077.927</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | -12            | 0                |
| Aktieterminer/futures                                            | 2.195          | 0                |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>2.183</b>   | <b>0</b>         |
| Valutakonti                                                      | -18.173        | 12.557           |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 4              | 151              |
| Handelsomkostninger                                              | -2.560         | -2.075           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>178.747</b> | <b>2.088.560</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 5.431          | 3.572            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter | -2.871         | -1.497           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>2.560</b>   | <b>2.075</b>     |

|                                                   |                |                 |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>     |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -62.427        | -73.915         |
| Distributionshonorar                              | -8.884         | -21.584         |
| Administration                                    | -17.882        | -20.921         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-89.193</b> | <b>-116.421</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

## 8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 16 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 41.970 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,49 pct. af de samlede aktiver.

|                                |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>9. Investorernes formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 8.167.563        | 8.797.361        |
| Emissioner i året                       | 1.649.045        | 1.413.983        |
| Indløsninger i året                     | -4.576.854       | -2.043.781       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>5.239.755</b> | <b>8.167.563</b> |

|                                               |                  |                   |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                   |
| Investorerne formue primo                     | 11.793.461       | 11.167.165        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -1.068.903       | -47.543           |
| Emissioner i året                             | 2.077.032        | 1.791.100         |
| Indløsninger i året                           | -5.952.700       | -3.250.292        |
| Emissionstillæg og indlønningsfradrag         | 12.365           | -4.471            |
| Foreslået udlodning                           | 877.085          | 1.075.298         |
| Overført til udlodning næste år               | 2.336            | 367               |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -653.597         | 1.061.837         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>7.087.079</b> | <b>11.793.461</b> |

|                                         |              |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>10. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter   | 99,0         | 98,5         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>   | <b>99,0</b>  | <b>98,5</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver              | 1,0          | 1,5          |
| <b>Formue i alt</b>                     | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Global Stars KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 27,7  | 484,5   | 386,2   | -453,2  | 952,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 387,9 | 723,6   | 2.412,4 | 2.285,0 | 2.353,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 628,4 | 1.254,9 | 3.510,7 | 3.034,0 | 3.765,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 18,90 | 14,70   | 0,00    | 3,50    | 8,60    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,564 | 1,547   | 1,564   | 1,574   | 1,577   |
| Årets afkast i pct.                   | 1,9   | 19,2    | 12,4    | -12,0   | 21,9    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0   | 25,4    | 18,4    | -13,0   | 27,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,3   | 8,6     | 7,9     | 7,7     | 8,9     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 162,0 | 173,4   | 145,5   | 132,8   | 160,0   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 0,6     | 0,8     | 0,6     | 1,1     |
| Standardafvigelse                     | 13,1  | 15,6    | 15,6    | 16,1    | 14,8    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 0,7     | 0,8     | 0,4     | 0,8     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3  | 15,9    | 15,7    | 16,3    | 14,9    |
| Tracking Error                        | 1,9   | 2,7     | 3,4     | 3,6     | 3,2     |
| Information ratio                     | -1,3  | -0,6    | 0,0     | 0,6     | 1,0     |
| Active Share                          | 70,3  | 71,6    | 77,5    | 80,9    | 80,4    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 43.952        | 528.105        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -5.692        | -17.174        |
| Distributionshonorar                     | -8.884        | -21.584        |
| Administration                           | -1.631        | -4.861         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>27.745</b> | <b>484.486</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024           |
|----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 34            | 0              |
| Renter og udbytter                           | 13.569        | 19.841         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.673        | -2.535         |
| Kursgevinster/tab                            | 108.823       | 119.537        |
| Administrationsomkostninger                  | -16.207       | -43.600        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -30.853       | 13.159         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>73.694</b> | <b>106.403</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |                |
|-------------------------|---------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 73.314        | 106.369        |
| Overført til næste år   | 380           | 34             |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>73.694</b> | <b>106.403</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 723.595        | 2.412.418      |
| Emissioner i året                       | 14.417         | 8.992          |
| Indløsninger i året                     | -350.109       | -1.697.815     |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>387.903</b> | <b>723.595</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                  |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.254.885      | 3.510.684        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -105.566       | 0                |
| Emissioner i året                             | 23.333         | 14.451           |
| Indløsninger i året                           | -573.169       | -2.754.955       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1.192          | 219              |
| Foreslået udlodning                           | 73.314         | 106.369          |
| Overført til udlodning næste år               | 380            | 34               |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -45.948        | 378.083          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>628.421</b> | <b>1.254.885</b> |

## Global Stars KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 36,4    | 331,2   | 214,6   | -244,5  | 81,1    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 808,2   | 1.067,6 | 1.176,0 | 1.374,2 | 1.399,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.322,4 | 1.869,6 | 1.725,0 | 1.838,7 | 2.243,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 20,40   | 16,10   | 0,90    | 4,60    | 8,90    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,787   | 0,789   | 0,791   | 0,792   | 0,787   |
| Årets afkast i pct.                   | 2,6     | 20,1    | 13,3    | -11,3   | 3,0     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0     | 25,4    | 18,4    | -13,0   | 27,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,9     | 6,9     | 1,5     | -7,1    | 3,0     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 163,6   | 175,1   | 146,7   | 133,8   | 160,3   |
| Sharpe Ratio                          | 0,5     | 0,6     | 0,1     | -0,4    | -       |
| Standardafvigelse                     | 13,3    | 12,8    | 13,7    | 15,5    | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,8     | 0,3     | -0,4    | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 13,6    | 13,1    | 13,8    | 15,5    | -       |
| Tracking Error                        | 1,9     | 2,7     | 3,4     | -       | -       |
| Information ratio                     | -1,3    | -1,1    | -0,9    | -0,4    | -       |
| Active Share                          | 70,3    | 71,6    | 77,5    | 80,9    | 80,4    |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 47.749        | 345.456        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -8.811        | -11.149        |
| Administration                             | -2.524        | -3.156         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>36.414</b> | <b>331.151</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 86             | 46             |
| Renter og udbytter                           | 28.534         | 29.540         |
| Andre indtægter                              | 1              | 0              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -3.517         | -3.774         |
| Kursgevinster/tab                            | 228.844        | 177.972        |
| Administrationsomkostninger                  | -11.335        | -14.306        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -77.628        | -17.510        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>164.984</b> | <b>171.968</b> |

| Som disponeres således  |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 164.879        | 171.882        |
| Overført til næste år   | 105            | 86             |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>164.984</b> | <b>171.968</b> |

| 9. Investorerne formue                  | 2025           | 2024             |
|-----------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.067.587      | 1.176.029        |
| Emissioner i året                       | 56.642         | 21.758           |
| Indløsninger i året                     | -316.000       | -130.200         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>808.229</b> | <b>1.067.587</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.869.615        | 1.724.988        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -155.850         | -10.314          |
| Emissioner i året                             | 93.050           | 34.865           |
| Indløsninger i året                           | -522.962         | -210.245         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 2.153            | -829             |
| Foreslået udlodning                           | 164.879          | 171.882          |
| Overført til udlodning næste år               | 105              | 86               |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -128.570         | 159.183          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.322.420</b> | <b>1.869.615</b> |

## Global Stars KL 3

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 161,7   | 1.321,9 | 612,4   | -417,0  | 173,7   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 4.043,6 | 6.376,4 | 5.208,9 | 3.917,5 | 2.522,1 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 5.136,2 | 8.669,0 | 5.931,5 | 4.066,8 | 3.154,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 15,80   | 12,50   | 0,70    | 3,50    | 7,60    |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,794   | 0,788   | 0,788   | 0,793   | 0,797   |
| Årets afkast i pct.                   | 2,6     | 20,1    | 13,3    | -11,3   | 22,8    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 8,0     | 25,4    | 18,4    | -13,0   | 27,4    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 9,1     | 10,7    | 7,8     | 5,3     | 23,4    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 127,0   | 136,0   | 113,9   | 103,8   | 125,1   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6     | 0,8     | 0,6     | 0,3     | 2,0     |
| Standardafvigelse                     | 13,1    | 12,6    | 13,2    | 14,1    | 11,4    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9     | 1,1     | 0,7     | 0,4     | 2,5     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,3    | 12,7    | 13,1    | 13,9    | 11,0    |
| Tracking Error                        | 1,9     | 2,7     | 3,4     | 3,9     | -       |
| Information ratio                     | -1,1    | -0,9    | -0,7    | -0,3    | -1,4    |
| Active Share                          | 70,3    | 71,6    | 77,5    | 80,9    | 80,4    |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024             |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 223.316        | 1.380.361        |
| Porteføljeadministrationshonorar         | -47.923        | -45.592          |
| Administration                           | -13.728        | -12.905          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>161.665</b> | <b>1.321.865</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 246            | 150            |
| Renter og udbytter                           | 110.831        | 136.968        |
| Andre indtægter                              | 2              | 2              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -13.662        | -17.501        |
| Kursgevinster/tab                            | 888.873        | 825.212        |
| Administrationsomkostninger                  | -61.651        | -58.516        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -283.896       | -89.021        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>640.744</b> | <b>797.294</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 638.892        | 797.048        |
| Overført til næste år   | 1.851          | 246            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>640.744</b> | <b>797.294</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 6.376.381        | 5.208.914        |
| Emissioner i året                       | 1.577.985        | 1.383.233        |
| Indløsninger i året                     | -3.910.744       | -215.766         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>4.043.622</b> | <b>6.376.381</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 8.668.961        | 5.931.492        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -807.488         | -37.229          |
| Emissioner i året                             | 1.960.649        | 1.741.785        |
| Indløsninger i året                           | -4.856.569       | -285.091         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 9.020            | -3.861           |
| Foreslået udlodning                           | 638.892          | 797.048          |
| Overført til udlodning næste år               | 1.851            | 246              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -479.078         | 524.571          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>5.136.238</b> | <b>8.668.961</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Global Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CV2VLB708NS410

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 77 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**CO2-aftryk, grænse for anvendelsesområde 1, 2 og 3** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika relateret til reduktion af CO2-udledninger ved at søge at holde afdelingens samlede CO2-aftryk mindst 20 % under referencebenchmarkets samlede CO2-aftryk. CO2-aftrykket måles ved hjælp af drivhusgasemissionerne i anvendelsesområde 1, 2 og 3.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 76,56 %         | 98,71 %      | 98,41 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 74,29 %         | 98,31 %      | 98,31 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 11,45 %         | 98,84 %      | 98,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,24 %      | 98,24 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,71 %      | 98,71 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,24 %      | 98,24 % |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,71 %      | 98,71 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -68,66 %        | 98,24 %      | 98,24 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 98,31 %      | 98,31 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,85 %      | 98,85 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | Defineret som forskellen mellem fondens CO2-aftryk og benchmarkets CO2-aftryk beregnet på samme grundlag ved brug af de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3). CO2-aftrykket beregnes som de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3) for en portefølje, normaliseret efter investeringsmodtagende virksomheders virksomhedsværdi, målt i ton CO2e pr. investeret mio. EUR. CO2-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udstederes drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer. |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

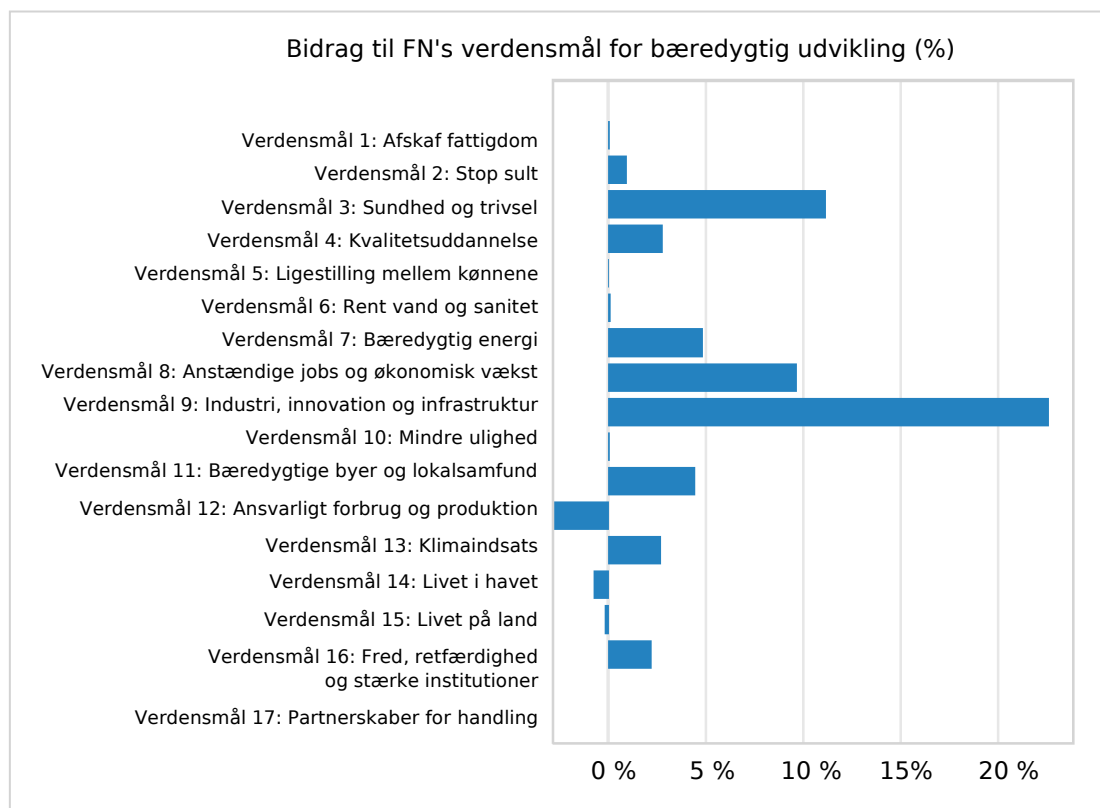
### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

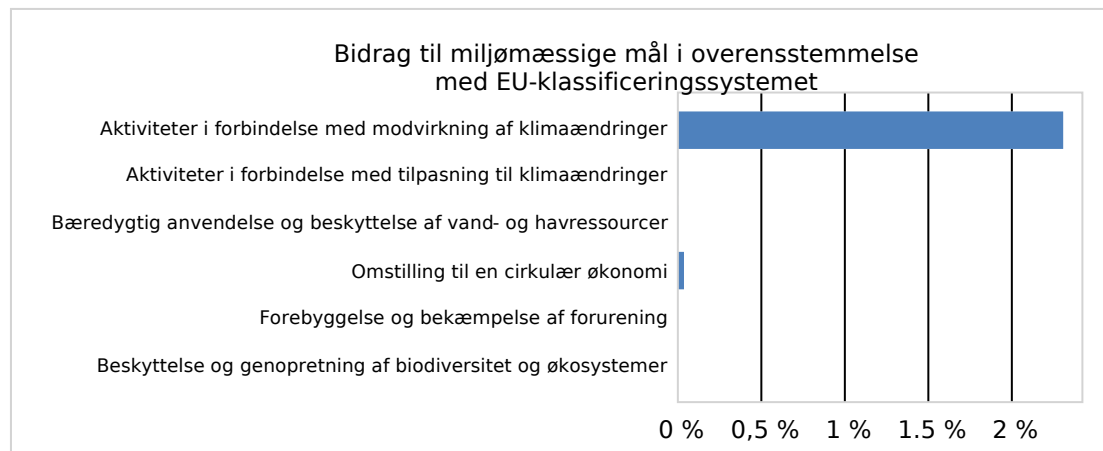
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                   | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                              | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                      | 18.006 tCO2e                                | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                      | 4.445 tCO2e                                 | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                      | 135.304 tCO2e                               | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 22.450 tCO2e                                | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 157.755 tCO2e                               | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                        | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 16 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 117 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                               | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 83 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 559 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 98,71 %       | 98,71 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                   | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 2,03 % investeringer i fossile brændstoffer | 98,71 %       | 98,68 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 51,86 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 98,71 %                                     | 90,65 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                   | 48,09 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 98,71 %                                     | 2,07 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,11 GWh / mio. EUR af omsætning | 46,84 %           | 46,84 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 8,08 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,07 %            | 2,07 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,52 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,35 %            | 1,35 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,08 GWh / mio. EUR af omsætning | 9,36 %            | 9,36 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,38 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,31 %            | 1,31 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning   | 98,71 %           | 98,71 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 98,71 %           | 1,26 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,33 tons / mio. EUR investeret  | 98,71 %           | 96,61 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                    | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige spørgsmål         | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,70 % involveret i overtrædelser                                    | 98,71 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                               | 98,71 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8,79 % lønforskel                                                    | 98,71 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 34,99 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt) | 98,71 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                   | 98,71 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer**, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer | Sektor          | % aktiver | Land         |
|-----------------------|-----------------|-----------|--------------|
| Microsoft             | Teknologi       | 5,41 %    | USA          |
| NVIDIA                | Teknologi       | 4,74 %    | USA          |
| Amazon.com            | Kommunikation   | 4,12 %    | USA          |
| Apple                 | Teknologi       | 3,38 %    | USA          |
| Alphabet              | Kommunikation   | 2,50 %    | USA          |
| Tencent Holdings      | Kommunikation   | 2,43 %    | Kina         |
| Mastercard            | Finans          | 2,38 %    | USA          |
| Nestle                | Stabilt forbrug | 2,32 %    | Schweiz      |
| Meta Platforms        | Kommunikation   | 2,14 %    | USA          |
| ASML Holding          | Teknologi       | 1,99 %    | Nederlandene |
| Alfa Group            | Finans          | 1,79 %    | Hongkong     |
| Colgate-Palmolive     | Stabilt forbrug | 1,73 %    | USA          |
| Becton Dickinson      | Stabilt forbrug | 1,66 %    | USA          |
| AbbVie                | Stabilt forbrug | 1,61 %    | USA          |
| S&P Global            | Stabilt forbrug | 1,61 %    | USA          |

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

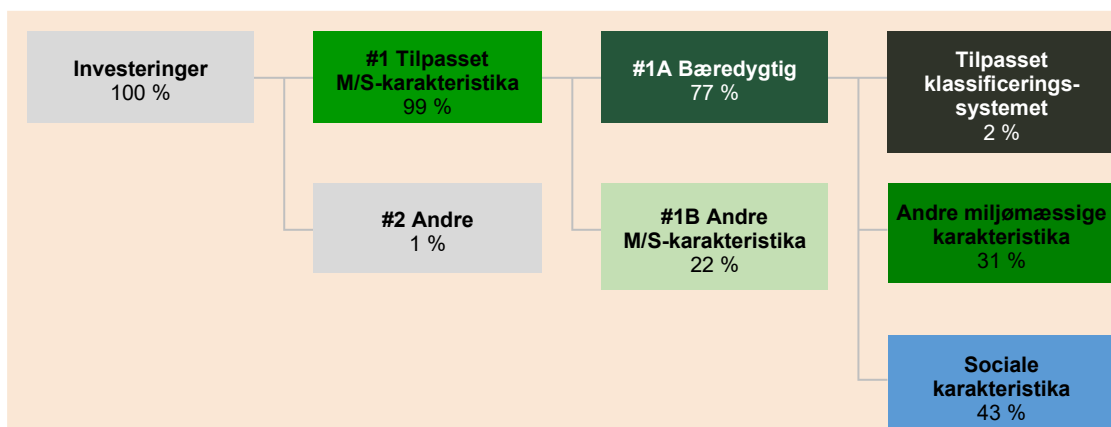




## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 1,45 %          |
| Råvarer          | Skovprodukter og papir            | 0,02 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 1,26 %          |
| Kommunikation    | Internet                          | 11,20 %         |
| Kommunikation    | Telekommunikation                 | 0,80 %          |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 0,90 %          |
| Cyklisk forbrug  | Bilproducenter                    | 0,86 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 1,70 %          |
| Cyklisk forbrug  | Fritid                            | 0,66 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 3,54 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 2,47 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 3,02 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 3,73 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 5,21 %          |
| Stabilt forbrug  | Sundhedsydelser                   | 0,14 %          |
| Stabilt forbrug  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,09 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 5,30 %          |
| Finans           | Banker                            | 5,75 %          |
| Finans           | Diversificerede finansydelser     | 2,72 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 4,64 %          |
| Finans           | Fast ejendom                      | 0,67 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,64 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                   | 0,86 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 1,51 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 1,12 %          |
| Industriel       | Miljøstyring                      | 1,41 %          |
| Industriel       | Maskiner til byggeri og minedrift | 1,22 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede          | 4,90 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere            | 0,07 %          |
| Teknologi        | Computere                         | 4,89 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 13,34 %         |
| Teknologi        | Software                          | 11,82 %         |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 2,07 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

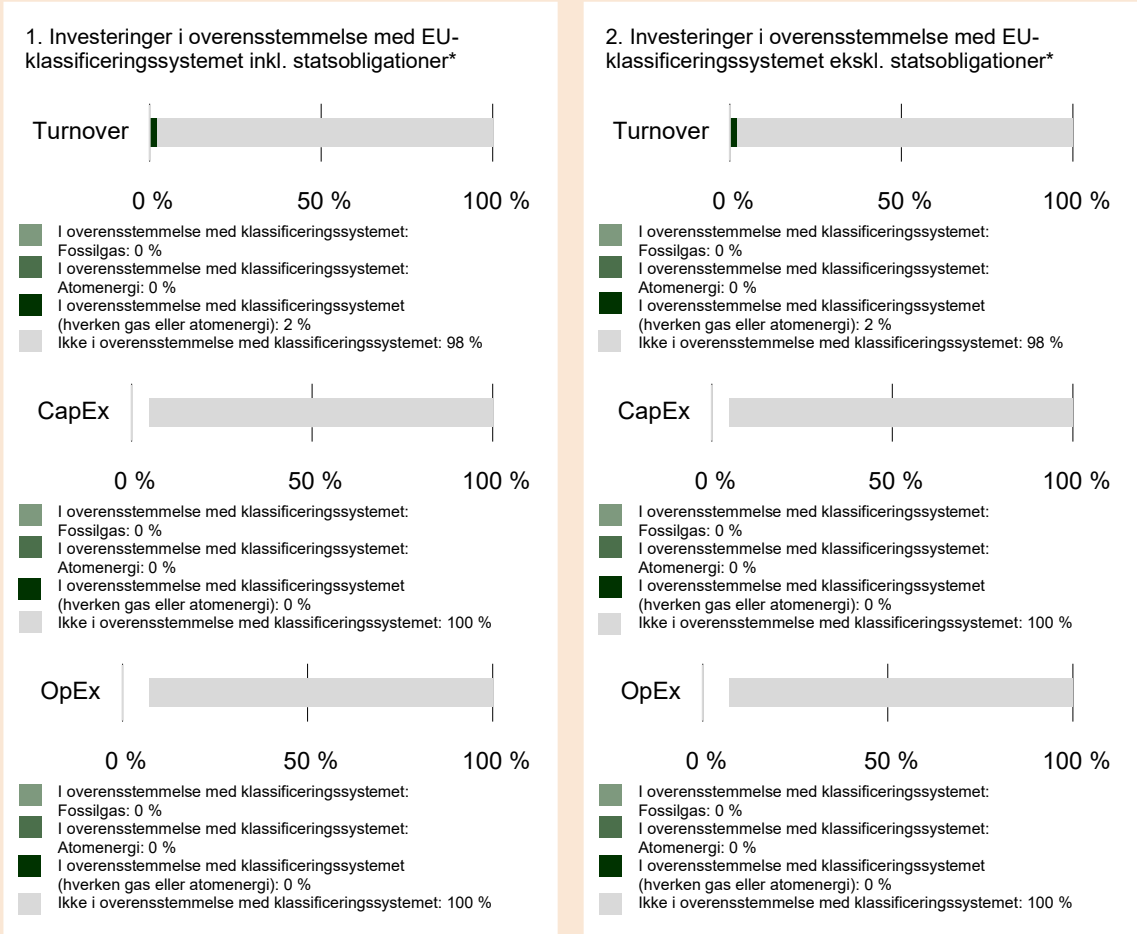
### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaaendringer ("modvirkning af klimaaendringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,03 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 1,06 %  |
| Sum                           | 1,09 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,14 %                                                       |
| 2024             | 1,60 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 43 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 60 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 64,7 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Globale Aktier Indeks KL

Nordea Invest Globale Aktier Indeks KL investerer i børsnoterede globale selskaber. Afdelingen er passivt forvaltet, hvilket betyder, at porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens indeks bedst muligt. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Globale Aktier Indeks KL 1 var 6,3 pct.

Afkastet i Globale Aktier Indeks KL 2 var 6,5 pct.

Benchmark afkastet var 6,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

Afdelingens tracking error på 0,21 falder indenfor grænsen for afdelingens forventede tracking error, som er fastsat til maksimalt 0,5.

**Introduceret:** november 2012

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060451623 Børsnoteret  
DK0061544335 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %

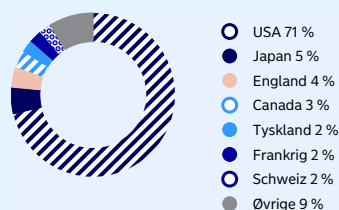
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 2.426          | 2.946          |
| 2 Renteudgifter                    | -1             | 0              |
| 3 Udbytter                         | 64.900         | 61.613         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>67.325</b>  | <b>64.559</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 258.284        | 754.280        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 8.446          | 6.313          |
| Valutakonti                        | -9.378         | 2.543          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -23            | 19             |
| Handelsomkostninger                | -54            | -40            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>257.275</b> | <b>763.116</b> |
| Andre indtægter                    | 2              | 0              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>324.601</b> | <b>827.675</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -16.421        | -15.662        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>308.181</b> | <b>812.013</b> |
| 6 Skat                             | -7.066         | -6.689         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>301.115</b> | <b>805.324</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 374.458        | 213.406        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 588            | 543            |
| Overført til investorerne formue   | -73.932        | 591.374        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>301.115</b> | <b>805.324</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 88.028           | 52.630           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 5.063            | 1.981            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>93.091</b>    | <b>54.611</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 19.346           | 24.290           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.949.147        | 3.523.491        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>3.968.493</b> | <b>3.547.781</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 2.091            | 2.024            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 3.830            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 1.725            | 1.223            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>3.816</b>     | <b>7.077</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>4.065.400</b> | <b>3.609.469</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorerne formue                     | 4.063.286        | 3.604.143        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 1.540            | 1.455            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 574              | 3.870            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>2.114</b>     | <b>5.326</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>4.065.400</b> | <b>3.609.469</b> |

|                                      |              |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab           | 2.308        | 2.827        |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 117          | 119          |
| Renteudgifter                        | -1           | 0            |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>2.425</b> | <b>2.945</b> |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 545           | 467           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 64.355        | 61.146        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>64.900</b> | <b>61.613</b> |

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -6.472         | -2.163         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 264.757        | 756.443        |
| Unoterede aktier fra udenlandske selskaber                       | -1             | 0              |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>258.284</b> | <b>754.280</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 8.446          | 6.313          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>8.446</b>   | <b>6.313</b>   |
| Valutakonti                                                      | -9.378         | 2.543          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -23            | 19             |
| Handelsomkostninger                                              | -54            | -40            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>257.275</b> | <b>763.116</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 872            | 242            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -818           | -202           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>54</b>      | <b>40</b>      |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -3.020         | -2.794         |
| Distributionshonorar                              | -7.399         | -7.294         |
| Administration                                    | -6.002         | -5.573         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-16.421</b> | <b>-15.662</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.457.250        | 1.522.114        |
| Emissioner i året                       | 725.463          | 136.206          |
| Indløsninger i året                     | -543.833         | -201.070         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.638.879</b> | <b>1.457.250</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 3.604.143        | 3.103.505        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -218.458         | -140.253         |
| Emissioner i året                             | 1.660.736        | 296.415          |
| Indløsninger i året                           | -1.288.646       | -462.123         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 4.397            | 1.275            |
| Foreslået udlodning                           | 374.458          | 213.406          |
| Overført til udlodning næste år               | 588              | 543              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -73.932          | 591.374          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>4.063.286</b> | <b>3.604.143</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,7         | 98,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,7</b>  | <b>98,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,3          | 1,6          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b>    | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 16,09 EUR         | 10,50 EUR         |
| Valutakurs            | 7,47              | 7,46              |
| Kursværdi             | 2.895             | 1.704             |
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              | 7,20              |
| Kursværdi             | 42.670            | 34.635            |



## Globale Aktier Indeks KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 224,7   | 591,2   | 393,9   | -278,1  | 582,6   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.152,3 | 1.036,2 | 1.130,8 | 1.000,0 | 837,7   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 2.855,1 | 2.561,2 | 2.304,5 | 1.800,2 | 1.839,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 22,70   | 14,50   | 9,40    | 10,80   | 11,90   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,476   | 0,529   | 0,529   | 0,533   | 0,549   |
| Årets afkast i pct.                   | 6,3     | 26,8    | 19,9    | -13,0   | 30,7    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9     | 26,6    | 19,9    | -12,8   | 31,0    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 12,4    | 12,9    | 11,3    | 10,5    | 13,6    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 247,8   | 247,2   | 203,8   | 180,0   | 219,5   |
| Sharpe Ratio                          | 0,9     | 0,8     | 0,8     | 0,5     | 0,9     |
| Standardafvigelse                     | 13,8    | 16,3    | 16,0    | 16,7    | 15,2    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9     | 0,8     | 0,8     | 0,5     | 0,8     |
| Markedets standardafvigelse           | 13,8    | 16,4    | 16,2    | 16,8    | 15,3    |
| Tracking Error                        | 0,2     | 0,2     | 0,2     | 0,4     | 0,4     |
| Information ratio                     | -1,1    | 0,2     | -0,1    | -0,2    | -0,2    |
| Active Share                          | 6,3     | 5,7     | 5,3     | 6,5     | 4,7     |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 237.975        | 604.324        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -1.980         | -1.940         |
| Distributionshonorar                     | -7.399         | -7.294         |
| Administration                           | -3.934         | -3.870         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>224.662</b> | <b>591.220</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 232            | 748            |
| Renter og udbytter                           | 47.309         | 45.880         |
| Andre indtægter                              | 1              | 0              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -5.308         | -4.806         |
| Kursgevinster/tab                            | 270.182        | 127.300        |
| Administrationsomkostninger                  | -13.313        | -13.104        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -37.339        | -5.537         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>261.764</b> | <b>150.481</b> |

## Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 261.580        | 150.250        |
| Overført til næste år   | 184            | 232            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>261.764</b> | <b>150.481</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.036.204        | 1.130.832        |
| Emissioner i året                       | 571.998          | 77.942           |
| Indløsninger i året                     | -455.866         | -172.570         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.152.336</b> | <b>1.036.204</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 2.561.172        | 2.304.495        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -151.526         | -103.007         |
| Emissioner i året                             | 1.301.819        | 169.029          |
| Indløsninger i året                           | -1.084.424       | -401.473         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 3.397            | 907              |
| Foreslået udlodning                           | 261.580          | 150.250          |
| Overført til udlodning næste år               | 184              | 232              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -37.102          | 440.738          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>2.855.101</b> | <b>2.561.172</b> |

## Globale Aktier Indeks KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023  | 2022   | 2021* |
|---------------------------------------|---------|---------|-------|--------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 76,5    | 214,1   | 140,1 | -116,7 | 77,7  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 486,5   | 421,0   | 391,3 | 429,2  | 423,3 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.208,2 | 1.043,0 | 799,0 | 774,3  | 929,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 23,20   | 15,00   | 9,90  | 11,30  | 12,10 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,281   | 0,279   | 0,278 | 0,281  | 0,279 |
| Årets afkast i pct.                   | 6,5     | 27,2    | 20,2  | -12,8  | 8,1   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9     | 26,6    | 19,9  | -12,8  | 31,0  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 10,7    | 12,0    | 5,6   | -5,1   | 8,1   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 248,3   | 247,7   | 204,2 | 180,4  | 219,7 |
| Sharpe Ratio                          | 0,8     | 0,9     | 0,4   | -0,3   | -     |
| Standardafvigelse                     | 14,2    | 13,6    | 14,5  | 16,4   | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,9     | 0,4   | -0,3   | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 14,2    | 13,6    | 14,5  | 16,4   | -     |
| Tracking Error                        | 0,2     | 0,2     | 0,2   | -      | -     |
| Information ratio                     | 0,6     | 1,6     | 1,1   | 0,6    | -     |
| Active Share                          | 6,3     | 5,7     | 5,3   | 6,5    | 4,7   |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 79.561        | 216.661        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -1.040        | -854           |
| Administration                             | -2.068        | -1.703         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>76.453</b> | <b>214.104</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024          |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 312            | 116           |
| Renter og udbytter                           | 20.016         | 18.679        |
| Andre indtægter                              | 1              | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.246         | -1.957        |
| Kursgevinster/tab                            | 114.311        | 51.828        |
| Administrationsomkostninger                  | -3.108         | -2.557        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -16.003        | -2.641        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>113.282</b> | <b>63.468</b> |

| Som disponeres således  |                |               |
|-------------------------|----------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 112.878        | 63.157        |
| Overført til næste år   | 404            | 312           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>113.282</b> | <b>63.468</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 421.046        | 391.282        |
| Emissioner i året                       | 153.465        | 58.264         |
| Indløsninger i året                     | -87.968        | -28.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>486.544</b> | <b>421.046</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.042.971        | 799.010          |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -66.933          | -37.245          |
| Emissioner i året                             | 358.917          | 127.385          |
| Indløsninger i året                           | -204.222         | -60.650          |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 999              | 368              |
| Foreslået udlodning                           | 112.878          | 63.157           |
| Overført til udlodning næste år               | 404              | 312              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -36.829          | 150.635          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.208.185</b> | <b>1.042.971</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025   | 2024   |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|
| Købte aktiefutures                                  | 81.667 | 48.582 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0      | 0      |
| Købte valutafutures                                 | 0      | 0      |
| Solgte valutafutures                                | 0      | 0      |
| Købte rentefutures                                  | 0      | 0      |
| Solgte rentefutures                                 | 0      | 0      |

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

# Globale UdbytteAktier KL

Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL investerer på de globale aktiemarkeder i virksomheder som via et stærkt og holdbart kapitalafkast har en attraktiv profil med hensyn til udbetaling af udbytte. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Globale UdbytteAktier KL 1 var 10,6 pct.

Afkastet i Globale UdbytteAktier KL 2 var 11,5 pct.

Benchmark afkastet var 6,0 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** oktober 1985

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0010265503 Børsnoteret  
DK0061544251 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World All Country High Dividend  
Yield net return 100 %

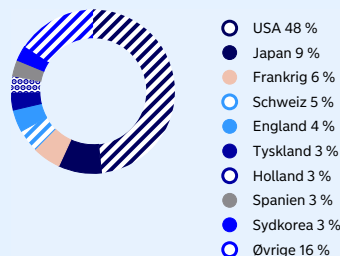
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |                |
| 2 Renteindtægter                   | 153           | 344            |
| 2 Renteudgifter                    | -11           | -26            |
| 3 Udbytter                         | 14.974        | 23.554         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>15.117</b> | <b>23.873</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |                |
| Kapitalandele                      | 32.226        | 124.908        |
| Afledte finansielle instrumenter   | -5            | 0              |
| Valutakonti                        | -33           | 57             |
| Øvrige aktiver/passiver            | -8            | 8              |
| Handelsomkostninger                | -113          | -136           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>32.068</b> | <b>124.837</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>47.186</b> | <b>148.712</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -6.534        | -11.250        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>40.652</b> | <b>137.462</b> |
| 6 Skat                             | -1.506        | -2.007         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>39.145</b> | <b>135.455</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 57.748        | 94.378         |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 114           | 245            |
| Overført til investorerne formue   | -18.717       | 40.832         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>39.145</b> | <b>135.455</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 2.613          | 8.173          |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>2.613</b>   | <b>8.173</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 149.817        | 583.289        |
| 8 <b>I alt kapitalandele</b>              | <b>149.817</b> | <b>583.290</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 143            | 534            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 45             | 327            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 650            | 1.239          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>838</b>     | <b>2.100</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>153.268</b> | <b>593.563</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 9 Investorerne formue                     | 153.094        | 592.475        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 174            | 759            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0              | 328            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>174</b>     | <b>1.087</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>153.268</b> | <b>593.563</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 153         | 344         |
| Renteudgifter                | -11         | -26         |
| <b>I alt renter</b>          | <b>143</b>  | <b>318</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 14.974        | 23.554        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>14.974</b> | <b>23.554</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 32.226        | 124.908        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>32.226</b> | <b>124.908</b> |
| Valutaterminsforretninger/futures                                | -5            | 0              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>-5</b>     | <b>0</b>       |
| Valutakonti                                                      | -33           | 57             |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -8            | 8              |
| Handelsomkostninger                                              | -113          | -136           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>32.068</b> | <b>124.837</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 323           | 260            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter | -211          | -124           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>113</b>    | <b>136</b>     |

|                                                   |               |                |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -4.239        | -7.024         |
| Distributionshonorar                              | -616          | -583           |
| Administration                                    | -1.678        | -3.643         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-6.534</b> | <b>-11.250</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

## 8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 0 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 3.793 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,40 pct. af de samlede aktiver.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>9. Investorernes formue</b>          | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 492.825        | 724.537        |
| Emissioner i året                       | 81.359         | 3.902          |
| Indløsninger i året                     | -438.353       | -235.614       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>135.832</b> | <b>492.825</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>       |                |                |
| Investorernes formue primo                    | 592.475        | 776.095        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -94.512        | -46.965        |
| Emissioner i året                             | 86.242         | 4.391          |
| Indløsninger i året                           | -471.664       | -276.938       |
| Emissionstillæg og indlønningsfradrag         | 1.408          | 438            |
| Foreslået udlodning                           | 57.748         | 94.378         |
| Overført til udlodning næste år               | 114            | 245            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -18.717        | 40.832         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>153.094</b> | <b>592.475</b> |

|                                         |              |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>10. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter   | 97,9         | 98,4         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>   | <b>97,9</b>  | <b>98,4</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver              | 2,1          | 1,6          |
| <b>Formue i alt</b>                     | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b>    | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 16,09 EUR         | 10,50 EUR         |
| Valutakurs            | 7,47              | 7,46              |
| Kursværdi             | 1.972             | 5.635             |
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              | 7,20              |
| Kursværdi             | 2.107             | 7.782             |

## Globale UdbytteAktier KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 35,5  | 129,1 | 52,8  | -52,4 | 210,3 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 97,0  | 465,2 | 692,0 | 917,1 | 827,8 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 109,1 | 559,1 | 741,0 | 986,3 | 994,7 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 42,20 | 19,10 | 6,50  | 7,30  | 6,60  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,444 | 1,496 | 1,483 | 1,508 | 1,494 |
| Årets afkast i pct.                   | 10,6  | 19,2  | 6,6   | -5,2  | 28,1  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,0   | 14,6  | 5,9   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,1   | 6,0   | 4,9   | 4,8   | 5,2   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 112,5 | 120,2 | 107,1 | 107,6 | 120,2 |
| Sharpe Ratio                          | 1,2   | 1,4   | 0,7   | 0,5   | 0,6   |
| Standardafvigelse                     | 10,0  | 9,3   | 14,4  | 15,2  | 14,5  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 1,1   | 0,3   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,9   | 9,0   | 4,5   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 3,7   | 3,3   | 11,4  | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,9   | 0,7   | 0,6   | -     | -     |
| Active Share                          | 78,0  | 78,0  | 77,0  | -     | -     |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 41.744        | 140.057        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -4.057        | -6.847         |
| Distributionshonorar                     | -616          | -583           |
| Administration                           | -1.606        | -3.551         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>35.465</b> | <b>129.076</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 229           | 664           |
| Renter og udbytter                           | 10.774        | 22.527        |
| Andre indtægter                              | 0             | 2             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -655          | -1.939        |
| Kursgevinster/tab                            | 113.811       | 111.368       |
| Administrationsomkostninger                  | -6.278        | -10.980       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -76.865       | -32.560       |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>41.017</b> | <b>89.081</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 40.924        | 88.852        |
| Overført til næste år   | 93            | 229           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>41.017</b> | <b>89.081</b> |

## 9. Investorernes formue

|                                         | 2025          | 2024           |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |                |
| Cirkulerende andele primo               | 465.193       | 692.020        |
| Emissioner i året                       | 70.135        | 3.787          |
| Indløsninger i året                     | -438.353      | -230.614       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>96.975</b> | <b>465.193</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 559.052        | 741.028        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -88.986        | -44.559        |
| Emissioner i året                             | 74.182         | 4.271          |
| Indløsninger i året                           | -471.664       | -271.178       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1.042          | 415            |
| Foreslået udlodning                           | 40.924         | 88.852         |
| Overført til udlodning næste år               | 93             | 229            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -5.552         | 39.995         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>109.091</b> | <b>559.052</b> |

## Globale UdbytteAktier KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 3,7   | 6,4   | 2,9   | -1,9  | 2,8   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 38,9  | 27,6  | 32,5  | 37,8  | 34,2  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 44,0  | 33,4  | 35,1  | 41,0  | 41,1  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 43,30 | 20,00 | 7,40  | 8,20  | 6,80  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,755 | 0,754 | 0,748 | 0,752 | 0,746 |
| Årets afkast i pct.                   | 11,5  | 20,1  | 7,4   | -4,5  | 6,6   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,0   | 14,6  | 5,9   | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 9,4   | 8,8   | 3,9   | 1,4   | 6,6   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 113,2 | 121,0 | 107,8 | 108,4 | 120,4 |
| Sharpe Ratio                          | 1,3   | 1,5   | 0,4   | 0,1   | -     |
| Standardafvigelse                     | 10,0  | 9,3   | 10,9  | 12,1  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 1,1   | 0,4   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,9   | 9,0   | 6,8   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 3,7   | 3,3   | 11,1  | -     | -     |
| Information ratio                     | 1,1   | 0,9   | 0,1   | -     | -     |
| Active Share                          | 78,0  | 78,0  | 77,0  | -     | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 3.936        | 6.647        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -183         | -177         |
| Administration                             | -72          | -92          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>3.681</b> | <b>6.378</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 15            | 12           |
| Renter og udbytter                           | 4.343         | 1.346        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -264          | -116         |
| Kursgevinster/tab                            | 45.877        | 6.654        |
| Administrationsomkostninger                  | -256          | -270         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -32.870       | -2.084       |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>16.845</b> | <b>5.542</b> |

| Som disponeres således  |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 16.825        | 5.526        |
| Overført til næste år   | 21            | 15           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>16.845</b> | <b>5.542</b> |

| 9. Investorernes formue                 | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 27.632        | 32.518        |
| Emissioner i året                       | 11.225        | 114           |
| Indløsninger i året                     | 0             | -5.000        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>38.856</b> | <b>27.632</b> |

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |               |               |
| Investorerne formue primo                     | 33.423        | 35.067        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -5.526        | -2.406        |
| Emissioner i året                             | 12.059        | 120           |
| Indløsninger i året                           | 0             | -5.760        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 366           | 24            |
| Foreslået udlodning                           | 16.825        | 5.526         |
| Overført til udlodning næste år               | 21            | 15            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -13.165       | 836           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>44.003</b> | <b>33.423</b> |



Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300E0PXWLUXPPTK66

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_\_ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_ %**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 69,80 %         | 98,18 %      | 98,18 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 67,85 %         | 98,52 %      | 98,52 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,18 %      | 98,18 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,43 %      | 98,43 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,18 %      | 98,18 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,43 %      | 98,43 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

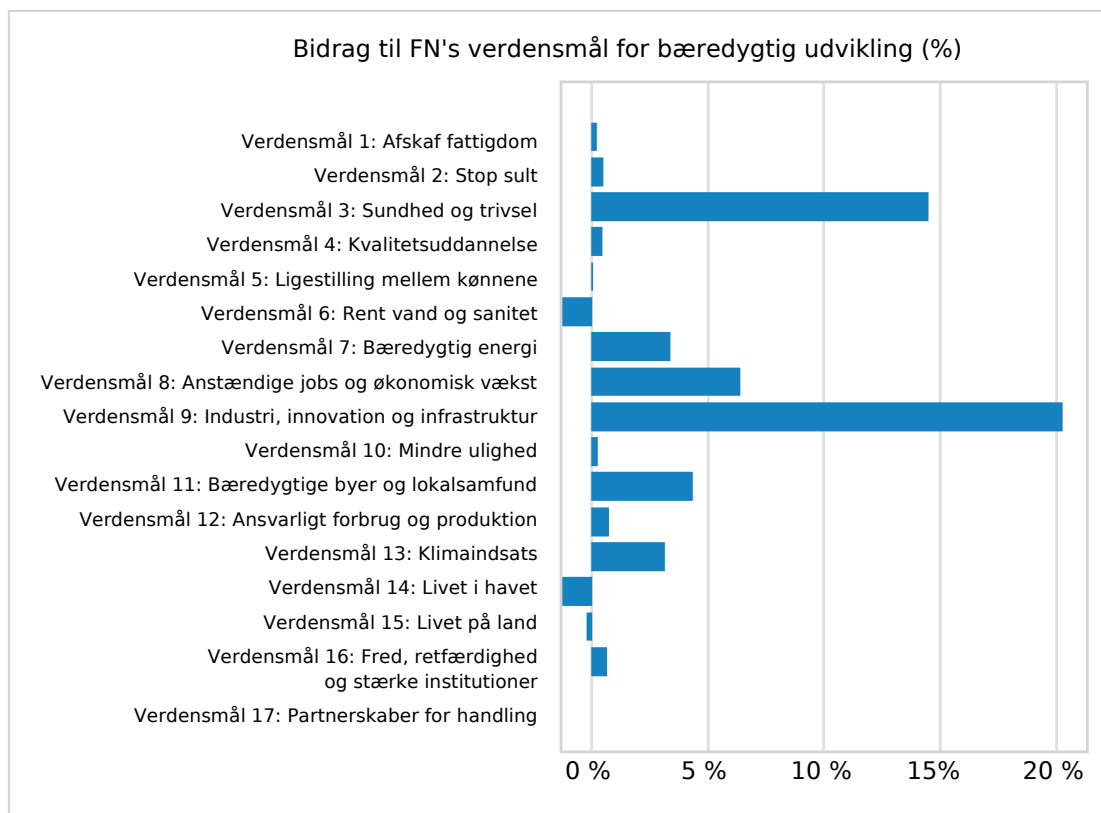
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

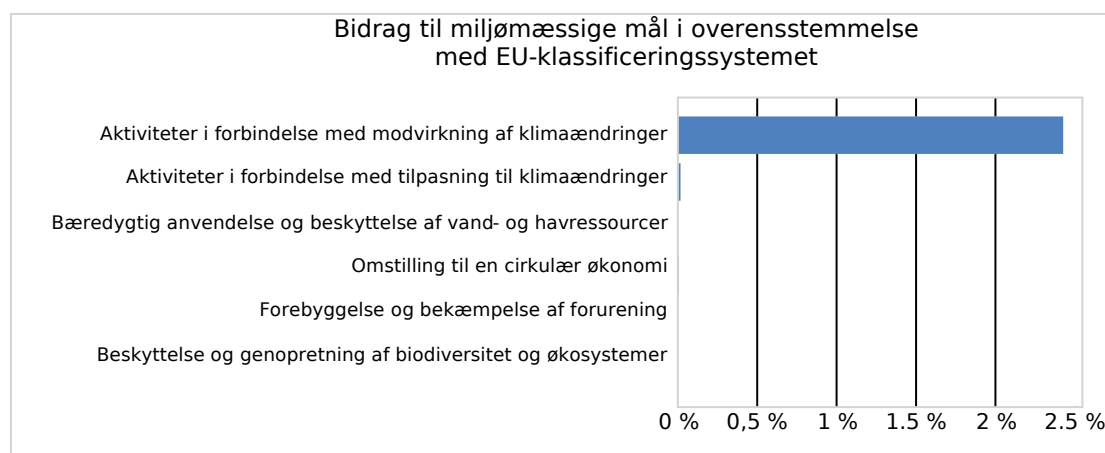
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmødtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
  - Indvirkninger på biodiversitet
  - Udledning til vand
  - Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                          | Parameterværdi                                  | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                           | 2.944 tCO2e                                     | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                           | 793 tCO2e                                       | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                           | 15.461 tCO2e                                    | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                | 3.737 tCO2e                                     | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                              | 19.199 tCO2e                                    | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                | 64 tCO2e / mio.<br>EUR investeret               | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                              | 332 tCO2e / mio.<br>EUR investeret              | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensi-<br>tet                            | 141 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning       | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-<br>intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 693 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning       | 98,17 %       | 98,17 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer           | 11,12 %<br>investeringer i fossile brændstoffer | 98,17 %       | 98,09 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 68,56 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                           | 98,17 %                                         | 89,32 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 74,46 % produktion af ikkevedvarende energi                                                        | 98,17 %                                         | 6,85 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 2,66 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,11 %            | 1,11 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,36 GWh / mio. EUR af omsætning | 38,07 %           | 37,99 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 4,71 GWh / mio. EUR af omsætning | 6,85 %            | 6,85 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,03 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,01 %            | 0,01 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,11 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,24 %            | 2,24 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,13 GWh / mio. EUR af omsætning | 13,68 %           | 13,68 % |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,27 GWh / mio. EUR af omsætning | 1,40 %            | 1,40 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 2,31 % med negativ indvirkning   | 98,17 %           | 98,09 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret  | 98,17 %           | 6,89 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 29,81 tons / mio. EUR investeret | 98,17 %           | 96,47 % |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                           | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                           | 98,17 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                      | 98,17 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 13,04 % lønforskel                                                          | 98,17 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 36,28 %<br>(kvindelige bestyrelsesmedlemmer/<br>bestyrelsesmedlemmer i alt) | 98,17 % |
|                                                    | Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                          | 98,17 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.





## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer              | Sektor           | % aktiver | Land                     |
|------------------------------------|------------------|-----------|--------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | Teknologi        | 2,85 %    | Taiwan, kinesisk provins |
| AbbVie                             | Stabilt forbrug  | 2,70 %    | USA                      |
| McKesson                           | Stabilt forbrug  | 2,38 %    | USA                      |
| Broadcom                           | Teknologi        | 1,90 %    | USA                      |
| Hartford Insurance Group           | Finans           | 1,88 %    | USA                      |
| KLA                                | Teknologi        | 1,83 %    | USA                      |
| Deutsche Telekom                   | Kommunikation    | 1,74 %    | Tyskland                 |
| PepsiCo                            | Stabilt forbrug  | 1,67 %    | USA                      |
| Loblaw Cos                         | Stabilt forbrug  | 1,67 %    | Canada                   |
| Lam Research                       | Teknologi        | 1,66 %    | USA                      |
| Novartis                           | Stabilt forbrug  | 1,62 %    | Schweiz                  |
| Johnson & Johnson                  | Stabilt forbrug  | 1,61 %    | USA                      |
| Roche Holding                      | Stabilt forbrug  | 1,53 %    | Schweiz                  |
| Public Service Enterprise Group    | Forsyningsværker | 1,51 %    | USA                      |
| Walmart                            | Cyklisk forbrug  | 1,50 %    | USA                      |

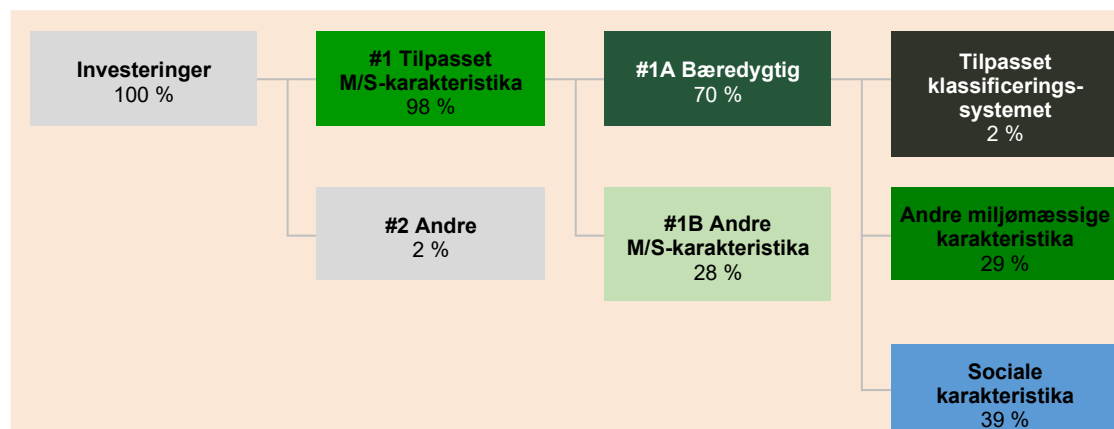
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                     | Undersektor                       | Aktiver         |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer                    | Kemikalier                        | 0,68 %          |
| Råvarer                    | Jern/stål                         | 0,50 %          |
| Råvarer                    | Minedrift                         | 1,79 %          |
| Kontanter                  | Kontanter                         | 1,59 %          |
| Kommunikation              | Internet                          | 1,00 %          |
| Kommunikation              | Medier                            | 0,04 %          |
| Kommunikation              | Telekommunikation                 | 6,22 %          |
| Cyklisk forbrug            | Bilproducenter                    | 1,02 %          |
| Cyklisk forbrug            | Autodele og -udstyr               | 0,83 %          |
| Cyklisk forbrug            | Distribution/engros               | 0,05 %          |
| Cyklisk forbrug            | Boligbyggere                      | 1,35 %          |
| Cyklisk forbrug            | Boligindretning                   | 0,53 %          |
| Cyklisk forbrug            | Detail                            | 5,39 %          |
| Stabilt forbrug            | Drikkevarer                       | 4,92 %          |
| Stabilt forbrug            | Bioteknologi                      | 2,16 %          |
| Stabilt forbrug            | Kommercielle tjenester            | 1,43 %          |
| Stabilt forbrug            | Kosmetik/personlig pleje          | 1,00 %          |
| Stabilt forbrug            | Fødevarer                         | 6,79 %          |
| Stabilt forbrug            | Sundhedsydelser                   | 0,84 %          |
| Stabilt forbrug            | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,47 %          |
| Stabilt forbrug            | Lægemidler                        | 12,06 %         |
| Finans                     | Banker                            | 9,87 %          |
| Finans                     | Diversificerede finansydelser     | 1,90 %          |
| Finans                     | Forsikring                        | 9,34 %          |
| Valutaterminsforsretninger | Valutaterminsforsretninger        | 0,00 %          |
| Industriel                 | Byggematerialer                   | 3,31 %          |
| Industriel                 | Elektronik                        | 1,59 %          |
| Industriel                 | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 1,80 %          |
| Industriel                 | Miljøstyring                      | 0,06 %          |
| Industriel                 | Hånd-/maskinværktøj               | 0,91 %          |
| Industriel                 | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,43 %          |
| Industriel                 | Transport                         | 0,50 %          |
| Teknologi                  | Computere                         | 1,28 %          |
| Teknologi                  | Halvledere                        | 9,17 %          |
| Teknologi                  | Software                          | 2,33 %          |
| Forsyningsværker           | Elektricitet                      | 6,86 %          |
| Forsyningsværker           | Vand                              | 0,01 %          |
| <b>Sum</b>                 |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

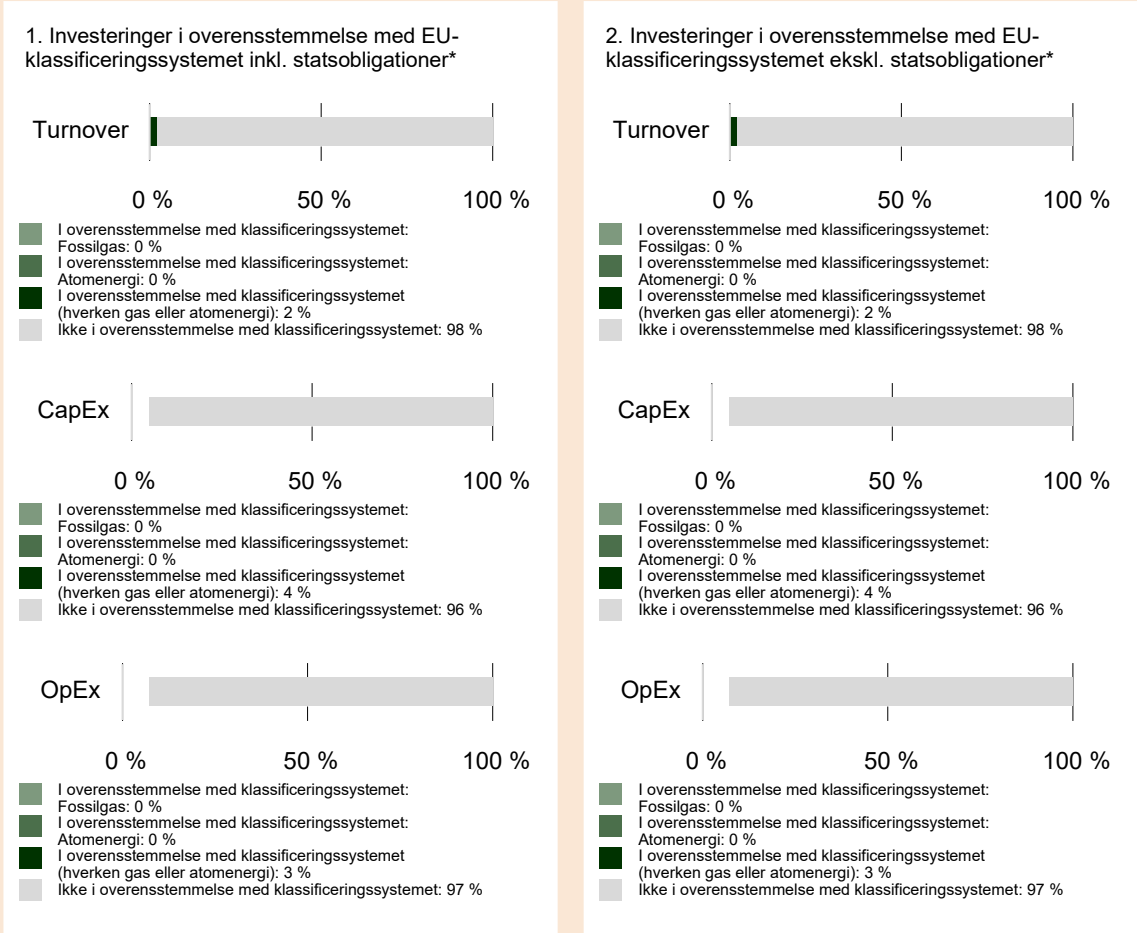
### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- ☒ Ja
- ☐ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,21 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,95 %  |
| Sum                           | 1,16 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,29 %                                                       |
| 2024             | 1,99 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 29 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 39 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Japan Enhanced KL

Nordea Invest Japan Enhanced KL investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber på aktiemarkedet i Japan. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indekssnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Japan Enhanced KL 1 var 10,0 pct.

Afkastet i Japan Enhanced KL 2 var 10,3 pct.

Benchmark afkastet var 10,0 pct.

Andelsklassen KL 1 leverede et afkast i 2025, der var på niveau med benchmark.

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indekssnær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

**Introduceret:** april 2018

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060950038 Børsnoteret  
DK0061544764 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Japan net return 100 %

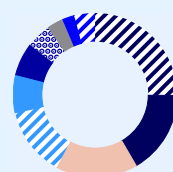
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Sektorfordeling



- Industri 25 %
- Finans 17 %
- Cyklisk forbrug 16 %
- It 14 %
- Kommunikationstjenester 8 %
- Medicinal 6 %
- Stabilt forbrug 5 %
- Råvarer 3 %
- Ejendomme 2 %
- Øvrige 4 %

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 5             | 19            |
| 2 Renteudgifter                    | -2            | -9            |
| 3 Udbytter                         | 6.417         | 5.869         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>6.420</b>  | <b>5.879</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |               |
| Kapitalandele                      | 19.094        | 29.047        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 416           | 1.644         |
| Valutakonti                        | -616          | -761          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -4            | 11            |
| Handelsomkostninger                | -12           | -21           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>18.878</b> | <b>29.919</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>25.298</b> | <b>35.799</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -1.166        | -1.086        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>24.132</b> | <b>34.713</b> |
| 6 Skat                             | -962          | -880          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>23.169</b> | <b>33.832</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| 7 Foreslået udlodning              | 18.756        | 5.908         |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 64            | 115           |
| Overført til investorerne formue   | 4.350         | 27.810        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>23.169</b> | <b>33.832</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 4.298          | 7.569          |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 146            | 410            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>4.443</b>   | <b>7.979</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 236.827        | 279.170        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>236.827</b> | <b>279.170</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 308            | 425            |
| Andre tilgodehavender                     | 87             | 71             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 88             | 0              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>483</b>     | <b>495</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>241.754</b> | <b>287.644</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorernes formue                    | 241.519        | 287.426        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 105            | 106            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 130            | 112            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>235</b>     | <b>218</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>241.754</b> | <b>287.644</b> |



**2. Renter i 1.000 kr.**

|                            | 2025     | 2024      |
|----------------------------|----------|-----------|
| Indestående i depotselskab | 5        | 19        |
| Renteudgifter              | -2       | -9        |
| <b>I alt renter</b>        | <b>3</b> | <b>10</b> |

**3. Udbytte i 1.000 kr.**

|                                           | 2025         | 2024         |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 6.417        | 5.869        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>6.417</b> | <b>5.869</b> |

**4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.**

|                                                                  | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 19.094        | 29.047        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>19.094</b> | <b>29.047</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 416           | 1.644         |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>416</b>    | <b>1.644</b>  |
| Valutakonti                                                      | -616          | -761          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -4            | 11            |
| Handelsomkostninger                                              | -12           | -21           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>18.878</b> | <b>29.919</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 45            | 35            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -33           | -14           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>12</b>     | <b>21</b>     |

**5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -392          | -460          |
| Distributionshonorar                     | -377          | -317          |
| Administration                           | -397          | -308          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b> | <b>-1.166</b> | <b>-1.086</b> |

**6. Skat**

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

**8. Investorernes formue**

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 233.981        | 188.842        |
| Emissioner i året                       | 24.441         | 45.138         |
| Indløsninger i året                     | -71.620        | 0              |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>186.802</b> | <b>233.981</b> |

**Investorernes formue i 1.000 kr.**

|                                               | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorernes formue primo                    | 287.426        | 198.750        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -5.828         | -2.833         |
| Emissioner i året                             | 32.545         | 57.618         |
| Indløsninger i året                           | -95.277        | 0              |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -517           | 59             |
| Foreslået udlodning                           | 18.756         | 5.908          |
| Overført til udlodning næste år               | 64             | 115            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 4.350          | 27.810         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>241.519</b> | <b>287.426</b> |

**9. Finansielle instrumenter (%)**

|                                       | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,1         | 97,1         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>98,1</b>  | <b>97,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 1,9          | 2,9          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Japan Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 14,3  | 17,2  | 15,0  | -10,5 | 14,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 131,3 | 123,1 | 107,8 | 102,0 | 104,7 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 161,0 | 138,4 | 103,3 | 81,7  | 97,5  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 11,10 | 2,50  | 1,50  | 0,00  | 3,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,572 | 0,568 | 0,569 | 0,570 | 0,570 |
| Årets afkast i pct.                   | 10,0  | 15,5  | 18,0  | -11,0 | 9,7   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 10,0  | 15,6  | 16,5  | -11,2 | 9,3   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,7   | 6,2   | 4,4   | 1,8   | 6,0   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 144,5 | 134,0 | 117,4 | 99,5  | 114,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,3   | 0,4   | 0,1   | 0,3   |
| Standardafvigelse                     | 15,8  | 17,9  | 16,4  | 16,8  | 16,8  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,5   | 0,3   | 0,4   | 0,2   | 0,4   |
| Markedets standardafvigelse           | 15,8  | 18,4  | 16,9  | 17,3  | 17,5  |
| Tracking Error                        | 1,2   | 1,1   | 1,2   | 1,5   | 1,4   |
| Information ratio                     | 0,3   | -0,1  | -0,2  | -0,2  | -0,3  |
| Active Share                          | 26,1  | 27,7  | 29,5  | 27,3  | 28,1  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 15.159        | 17.875        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -224          | -240          |
| Distributionshonorar                     | -377          | -317          |
| Administration                           | -227          | -161          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>14.331</b> | <b>17.158</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 82            | 15           |
| Renter og udbytter                           | 4.281         | 2.831        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -642          | -424         |
| Kursgevinster/tab                            | 11.222        | 675          |
| Administrationsomkostninger                  | -828          | -718         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -1.689        | 285          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>12.427</b> | <b>2.665</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 12.369        | 2.583        |
| Overført til næste år   | 58            | 82           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>12.427</b> | <b>2.665</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 123.141        | 107.838        |
| Emissioner i året                       | 14.441         | 15.303         |
| Indløsninger i året                     | -6.320         | 0              |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>131.263</b> | <b>123.141</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 138.386        | 103.321        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -2.617         | -1.365         |
| Emissioner i året                             | 19.432         | 19.242         |
| Indløsninger i året                           | -8.222         | 0              |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -279           | 30             |
| Foreslået udlodning                           | 12.369         | 2.583          |
| Overført til udlodning næste år               | 58             | 82             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 1.904          | 14.493         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>161.031</b> | <b>138.386</b> |

## Japan Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 8,8   | 16,7  | 14,4  | -9,8  | 2,2   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 55,5  | 110,8 | 81,0  | 78,4  | 78,4  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 80,5  | 149,0 | 95,4  | 78,2  | 90,1  |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 11,50 | 3,00  | 1,80  | 0,30  | 3,00  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,291 | 0,289 | 0,289 | 0,290 | 0,288 |
| Årets afkast i pct.                   | 10,3  | 15,8  | 18,3  | -10,7 | 2,8   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 10,0  | 15,6  | 16,5  | -11,2 | 9,3   |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,0   | 7,4   | 2,5   | -8,8  | 2,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 144,9 | 134,5 | 117,8 | 99,8  | 114,9 |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,4   | 0,2   | -0,5  | -     |
| Standardafvigelse                     | 15,8  | 16,0  | 14,6  | 15,8  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,4   | 0,4   | 0,2   | -0,5  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,9  | 16,0  | 14,5  | 15,8  | -     |
| Tracking Error                        | 1,2   | 1,1   | 1,2   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,7   | 0,9   | 1,2   | 0,7   | -     |
| Active Share                          | 26,1  | 27,7  | 29,5  | 27,3  | 28,1  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024          |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 9.177        | 17.043        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -168         | -221          |
| Administration                             | -170         | -148          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>8.839</b> | <b>16.674</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 33           | 81           |
| Renter og udbytter                           | 2.139        | 3.048        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -321         | -456         |
| Kursgevinster/tab                            | 5.608        | 727          |
| Administrationsomkostninger                  | -338         | -368         |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | -728         | 327          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>6.392</b> | <b>3.358</b> |

| Som disponeres således  |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 6.387        | 3.325        |
| Overført til næste år   | 5            | 33           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>6.392</b> | <b>3.358</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025          | 2024           |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |                |
| Cirkulerende andele primo               | 110.839       | 81.004         |
| Emissioner i året                       | 10.000        | 29.835         |
| Indløsninger i året                     | -65.300       | 0              |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>55.539</b> | <b>110.839</b> |

|                                               |               |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |               |                |
| Investorerne formue primo                     | 149.040       | 95.429         |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -3.211        | -1.468         |
| Emissioner i året                             | 13.113        | 38.376         |
| Indløsninger i året                           | -87.055       | 0              |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -238          | 29             |
| Foreslået udlodning                           | 6.387         | 3.325          |
| Overført til udlodning næste år               | 5             | 33             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 2.447         | 13.317         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>80.488</b> | <b>149.040</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025  | 2024  |
|-----------------------------------------------------|-------|-------|
| Købte aktiefutures                                  | 4.155 | 6.384 |
| Solgte aktiefutures                                 | 0     | 0     |
| Købte valutafutures                                 | 0     | 0     |
| Solgte valutafutures                                | 0     | 0     |
| Købte rentefutures                                  | 0     | 0     |
| Solgte rentefutures                                 | 0     | 0     |

Modparter til derivattransaktioner

Citigroup Global Markets Europe AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
JP Morgan SE  
Morgan Stanley Europe SE

# Klima og Miljø KL

Nordea Invest Klima og Miljø KL investerer globalt i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø. Der investeres især i selskaber indenfor alternativ energi, ressourceoptimering og miljøbeskyttelse. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen har bæredygtig investering som sit mål i overensstemmelse med artikel 9 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Klima og Miljø KL 1 var 0,8 pct.

Afkastet i Klima og Miljø KL 2 var 1,6 pct.

Benchmark afkastet var 6,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** november 2009

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 9

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060192185 Børsnoteret  
DK0061544848 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %

## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |                |
| 2 Renteindtægter                   | 734           | 1.372          |
| 2 Renteudgifter                    | -18           | -82            |
| 3 Udbytter                         | 38.615        | 41.638         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>39.332</b> | <b>42.928</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |                |
| Kapitalandele                      | 35.327        | 377.787        |
| Valutakonti                        | -1.128        | 217            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 21            | 32             |
| Handelsomkostninger                | -1.001        | -894           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>33.219</b> | <b>377.141</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>72.551</b> | <b>420.070</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -28.604       | -33.262        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>43.947</b> | <b>386.808</b> |
| 6 Skat                             | -3.504        | -4.799         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>40.443</b> | <b>382.009</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 352.934       | 199.426        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 641           | 473            |
| Overført til investorerne formue   | -313.132      | 182.110        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>40.443</b> | <b>382.009</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 25.162           | 12.670           |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>25.162</b>    | <b>12.670</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 33.045           | 39.850           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.133.073        | 2.929.692        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>2.166.117</b> | <b>2.969.543</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 1.918            | 1.954            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 971              |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 2.151            | 1.377            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>4.070</b>     | <b>4.301</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.195.349</b> | <b>2.986.514</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorernes formue                    | 2.193.182        | 2.983.253        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 2.167            | 2.975            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0                | 286              |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>2.167</b>     | <b>3.262</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>2.195.349</b> | <b>2.986.514</b> |

|                              |             |              |
|------------------------------|-------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab   | 734         | 1.372        |
| Renteudgifter                | -18         | -82          |
| <b>I alt renter</b>          | <b>717</b>  | <b>1.291</b> |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 200           | 0             |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 38.416        | 41.638        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>38.615</b> | <b>41.638</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 15.116        | -43.112        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 20.211        | 420.899        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>35.327</b> | <b>377.787</b> |
| Valutakonti                                                      | -1.128        | 217            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 21            | 32             |
| Handelsomkostninger                                              | -1.001        | -894           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>33.219</b> | <b>377.141</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.247         | 1.102          |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -246          | -207           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>1.001</b>  | <b>894</b>     |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeadministrationshonorar                  | -16.216        | -18.304        |
| Distributionshonorar                              | -7.728         | -9.713         |
| Administration                                    | -4.659         | -5.245         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-28.604</b> | <b>-33.262</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.717.481        | 1.837.877        |
| Emissioner i året                       | 33.018           | 88.803           |
| Indløsninger i året                     | -416.911         | -209.200         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.333.588</b> | <b>1.717.481</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 2.983.253        | 2.916.992        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -197.368         | -120.218         |
| Emissioner i året                             | 54.921           | 151.755          |
| Indløsninger i året                           | -689.884         | -347.320         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 1.817            | 34               |
| Foreslået udlodning                           | 352.934          | 199.426          |
| Overført til udlodning næste år               | 641              | 473              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -313.132         | 182.110          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.193.182</b> | <b>2.983.253</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børnnoterede finansielle instrumenter  | 98,8         | 99,5         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>98,8</b>  | <b>99,5</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 1,2          | 0,5          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Klima og Miljø KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 20,1  | 190,4   | 110,6   | -343,5  | 785,1   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 604,9 | 909,5   | 963,6   | 1.199,5 | 1.089,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 991,1 | 1.575,0 | 1.524,6 | 1.901,8 | 2.296,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 25,70 | 11,00   | 6,00    | 11,30   | 21,80   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,487 | 1,484   | 1,489   | 1,498   | 1,496   |
| Årets afkast i pct.                   | 0,8   | 13,8    | 7,0     | -14,8   | 33,1    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9   | 26,6    | 19,9    | -       | -       |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 10,1  | 10,7    | 10,3    | 10,6    | 13,1    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 163,9 | 173,2   | 158,2   | 158,5   | 210,8   |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,8     | 0,9     | 0,6     | 1,1     |
| Standardafvigelse                     | 13,3  | 12,5    | 17,3    | 18,0    | 16,4    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 2,0     | 1,7     | -       | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 13,2  | 11,5    | 11,5    | -       | -       |
| Tracking Error                        | 5,1   | 5,5     | 4,2     | -       | -       |
| Information ratio                     | -1,8  | -2,3    | -2,6    | -       | -       |
| Active Share                          | 94,6  | 97,1    | 96,7    | -       | -       |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 39.375        | 212.997        |
| Porteføljevaltningshonorar               | -8.971        | -9.978         |
| Distributionshonorar                     | -7.728        | -9.713         |
| Administration                           | -2.577        | -2.859         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>20.098</b> | <b>190.447</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 320            | 834            |
| Renter og udbytter                           | 17.778         | 22.669         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.929         | -3.068         |
| Kursgevinster/tab                            | 183.409        | 106.253        |
| Administrationsomkostninger                  | -19.277        | -22.550        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -24.372        | -3.768         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>155.929</b> | <b>100.370</b> |

#### Som disponeres således

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 155.454        | 100.050        |
| Overført til næste år   | 475            | 320            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>155.929</b> | <b>100.370</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 909.541        | 963.618        |
| Emissioner i året                       | 14.297         | 66.624         |
| Indløsninger i året                     | -318.961       | -120.700       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>604.878</b> | <b>909.541</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                  |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 1.575.002      | 1.524.579        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -98.996        | -56.767          |
| Emissioner i året                             | 23.964         | 115.764          |
| Indløsninger i året                           | -529.844       | -199.037         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 903            | 17               |
| Foreslået udlodning                           | 155.454        | 100.050          |
| Overført til udlodning næste år               | 475            | 320              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -135.830       | 90.077           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>991.127</b> | <b>1.575.002</b> |



## Klima og Miljø KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 20,3    | 191,6   | 113,3   | -277,3  | 215,4   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 728,7   | 807,9   | 874,3   | 918,7   | 963,5   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.202,1 | 1.408,3 | 1.392,4 | 1.466,9 | 2.034,8 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 27,10   | 12,30   | 7,20    | 12,60   | 22,20   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,751   | 0,749   | 0,748   | 0,755   | 0,750   |
| Årets afkast i pct.                   | 1,6     | 14,6    | 7,8     | -14,2   | 10,9    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 6,9     | 26,6    | 19,9    | -       | -       |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,3     | 5,2     | 1,2     | -3,9    | 10,9    |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 165,0   | 174,3   | 159,3   | 159,7   | 211,2   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6     | 0,9     | 0,1     | -0,2    | -       |
| Standardafvigelse                     | 13,3    | 12,5    | 15,4    | 17,6    | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3     | 2,0     | 1,7     | -       | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 13,2    | 11,5    | 11,5    | -       | -       |
| Tracking Error                        | 5,1     | 5,5     | 4,2     | -       | -       |
| Information ratio                     | -1,6    | -2,2    | -2,4    | -       | -       |
| Active Share                          | 94,6    | 97,1    | 96,7    | -       | -       |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 29.671        | 202.274        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -7.245        | -8.326         |
| Administration                             | -2.081        | -2.386         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>20.345</b> | <b>191.563</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024          |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 153            | 594           |
| Renter og udbytter                           | 21.546         | 20.257        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -2.337         | -2.742        |
| Kursgevinster/tab                            | 222.290        | 94.945        |
| Administrationsomkostninger                  | -9.326         | -10.712       |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | -34.679        | -2.813        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>197.646</b> | <b>99.529</b> |

| Som disponeres således  |                |               |
|-------------------------|----------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 197.481        | 99.377        |
| Overført til næste år   | 166            | 153           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>197.646</b> | <b>99.529</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 807.939        | 874.260        |
| Emissioner i året                       | 18.721         | 22.180         |
| Indløsninger i året                     | -97.950        | -88.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>728.711</b> | <b>807.939</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.408.250        | 1.392.413        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -98.372          | -63.451          |
| Emissioner i året                             | 30.957           | 35.991           |
| Indløsninger i året                           | -160.040         | -148.283         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 914              | 17               |
| Foreslået udlodning                           | 197.481          | 99.377           |
| Overført til udlodning næste år               | 166              | 153              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -177.301         | 92.033           |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>1.202.055</b> | <b>1.408.250</b> |

Offentliggørelse af periodiske oplysninger om af 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: Investeringsforeningen Nordea Invest Klima og Miljø KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EJ6OU5HEXU0W19

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ Ja

☒ ☐ ☐ Nej

- ☒ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: 65 %**
  - ☒ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
  - ☒ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- ☒ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: 34 %**

- ☐ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde 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 kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, 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 klassificerings-systemet eller ej.



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingen havde et bæredygtigt investeringsmål om at støtte op om 2030-dagsordenen for bæredygtig udvikling vedtaget af FN, med fokus på klima- og miljørelaterede tematiske udfordringer ved at investere i virksomheder, der er involveret i økonomiske aktiviteter, som er i overensstemmelse med et eller flere af målene i EU's klassificeringssystem som beskrevet nedenfor, eller bidrager til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling som anført nedenfor.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt. Afdelingen kan have bidraget til ethvert af de miljømål, der er fastsat i klassificeringsforordningen, afhængigt af de tilgængelige og egnede investeringsmuligheder.

Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, som defineret i EU-klassificeringssystemet knytter sig til seks miljømål:

1. Aktiviteter i forbindelse med modvirkning af klimaændringer
2. Tilpasning til klimaændringer
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Omstilling til en cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

For hvert af disse mål definerer EU-klassificeringssystemet de tekniske screeningskriterier, herunder specifikke grænser. Overensstemmelse mellem aktiviteterne i de investeringsmodtagende virksomheder og målene i EU-klassificeringssystemet blev fastslået og vurderet ved brug af de tekniske screeningskriterier, i det omfang disse er vedtaget, og i det omfang data fra tredjepartsdataleverandører om overensstemmelse mellem virksomhedernes aktiviteter og målene blev rapporteret eller var tilgængelige og af tilstrækkelig kvalitet. I rapporteringsperioden blev overensstemmelse mellem de investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter og klimamål 1. og 2. identificeret og vurderet, og de resterende mål bliver inkluderet, når de tekniske screeningskriterier for disse mål er vedtaget af Europa-Kommissionen.

For at kunne indgå i afdelingens investeringsunivers skulle de virksomheder, der investeres i, endvidere være klassificeret af NAM som bæredygtige ved gennem deres økonomiske aktiviteter at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål uden i væsentlig grad at skade andre miljømæssige eller sociale mål og ved at følge god ledelsespraksis.

Afdelingen brugte et benchmark, der ikke var udpeget som referencebenchmark, med henblik på at nå afdelingens bæredygtige investeringsmål.

**Bæredygtigheds-indikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtigheds-indikator                                        | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi                  | Berettigelse | Dækning |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------|---------|
| Bidrag til verdensmål 2 - Stop sult                             | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 1,88 % af finansieret omsætning  | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 1,92 % af finansieret omsætning  | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 4,02 % af finansieret omsætning  | 97,51 %      | 96,88 % |
| Bidrag til verdensmål 6 - Rent vand og sanitet                  | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 5,68 % af finansieret omsætning  | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 4,12 % af finansieret omsætning  | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 3,90 % af finansieret omsætning  | 97,51 %      | 96,88 % |
| Bidrag til verdensmål 7 - Bæredygtig energi                     | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 9,17 % af finansieret omsætning  | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 11,19 % af finansieret omsætning | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 7,84 % af finansieret omsætning  | 97,51 %      | 96,88 % |
| Bidrag til verdensmål 8 - Anstændige jobs og økonomisk vækst    | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 6,07 % af finansieret omsætning  | 98,83 %      | 97,46 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 5,80 % af finansieret omsætning  | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 7,97 % af finansieret omsætning  | 97,51 %      | 92,34 % |
| Bidrag til verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 34,10 % af finansieret omsætning | 98,83 %      | 97,46 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 24,49 % af finansieret omsætning | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 23,66 % af finansieret omsætning | 97,51 %      | 92,34 % |
|                                                                 | 2022              | 01-01-2022 | 31-12-2022 | 29,70 % af finansieret omsætning | 97,98 %      | 96,24 % |
| Bidrag til verdensmål 11 - Bæredygtige byer og lokalsamfund     | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 14,65 % af finansieret omsætning | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                 | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 11,70 % af finansieret omsætning | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                 | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 11,88 % af finansieret omsætning | 97,51 %      | 96,88 % |
|                                                                 | 2022              | 01-01-2022 | 31-12-2022 | 14,51 % af finansieret omsætning | 97,98 %      | 97,98 % |

| Bæredygtigheds-indikator                                                                               | Reference-periode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi                                        | Berettigelse | Dækning |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|--------------------------------------------------------|--------------|---------|
| Bidrag til verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion                                            | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 5,91 % af finansieret omsætning                        | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                        | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 7,09 % af finansieret omsætning                        | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                                                        | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 7,37 % af finansieret omsætning                        | 97,51 %      | 96,88 % |
|                                                                                                        | 2022              | 01-01-2022 | 31-12-2022 | 6,81 % af finansieret omsætning                        | 97,98 %      | 97,98 % |
| Bidrag til verdensmål 13 - Klimainsats                                                                 | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 2,33 % af finansieret omsætning                        | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                        | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 1,17 % af finansieret omsætning                        | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                                                        | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 2,96 % af finansieret omsætning                        | 97,51 %      | 96,88 % |
| Bidrag til verdensmål 14 - Livet i havet                                                               | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | -0,12 % af finansieret omsætning                       | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                        | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -0,35 % af finansieret omsætning                       | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                                                        | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | -0,35 % af finansieret omsætning                       | 97,51 %      | 96,88 % |
| Bidrag til verdensmål 15 - Livet på land                                                               | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | -0,01 % af finansieret omsætning                       | 98,83 %      | 98,83 % |
|                                                                                                        | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 1,09 % af finansieret omsætning                        | 98,93 %      | 98,93 % |
|                                                                                                        | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 1,21 % af finansieret omsætning                        | 97,51 %      | 96,88 % |
| % af de samlede investeringer i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet | 2025              | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 7,31 % overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet | 98,83 %      | 96,75 % |
|                                                                                                        | 2024              | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 8,20 % overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet | 98,93 %      | 95,16 % |
|                                                                                                        | 2023              | 01-01-2023 | 31-12-2023 | 7,24 % overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet | 97,51 %      | 96,67 % |
|                                                                                                        | 2022              | 01-01-2022 | 31-12-2022 | 4,93 % overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet | 97,88 %      | 96,20 % |

#### Bæredygtighedsindikator Parameterbeskrivelse

|                                                              |                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bidrag til verdensmål 2 - Stop sult                          | Verdensmål 2 er at stoppe sult, opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.                                |
| Bidrag til verdensmål 6 - Rent vand og sanitet               | Verdensmål 6 er at sikre, at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt.                                            |
| Bidrag til verdensmål 7 - Bæredygtig energi                  | Verdensmål 7 er at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.                              |
| Bidrag til verdensmål 8 - Anstændige jobs og økonomisk vækst | Verdensmål 8 er at fremme vedvarende, inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle. |

**Bæredygtighedsindikator    Parameterbeskrivelse**

|                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bidrag til verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur                                       | Verdensmål 9 er at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.                                                                                                                                                          |
| Bidrag til verdensmål 11 - Bæredygtige byer og lokalsamfund                                           | Verdensmål 11 er at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige.                                                                                                                                                                            |
| Bidrag til verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion                                           | Verdensmål 12 er at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.                                                                                                                                                                                                                |
| Bidrag til verdensmål 13 - Klimainsats                                                                | Verdensmål 13 er at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og begrænse den globale opvarmning til 1,5 °C over det førindustrielle niveau.                                                                                                                                 |
| Bidrag til verdensmål 14 - Livet i havet                                                              | Verdensmål 14 er at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer.                                                                                                                                                                                           |
| Bidrag til verdensmål 15 - Livet på land                                                              | Verdensmål 15 er at bevare livet på land.                                                                                                                                                                                                                                          |
| % af de samlede investeringer i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet | Overensstemmelsen med klassifikationssystemet beregnes som andelen af hver virksomheds omsætning, der optjenes fra aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassifikationssystemet, vægtet efter positionens vægt divideret med det finansielle produkts samlede investeringer. |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

● **Hvordan gjorde investeringerne ikke væsentlig skade på nogen af de bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsmæssig diversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                  | Parameterværdi                                      | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                   | 12.009 tCO <sub>2</sub> e                           | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                   | 5.046 tCO <sub>2</sub> e                            | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                   | 65.485 tCO <sub>2</sub> e                           | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2                                           | 17.052 tCO <sub>2</sub> e                           | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3                                         | 82.536 tCO <sub>2</sub> e                           | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                                    | 51 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret         | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3                                            | 247 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret        | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                         | 233 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3 | 885 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning | 98,83 %       | 98,83 % |
|                                                         | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer            | 10,91 % investeringer i fossile brændstoffer        | 98,83 %       | 96,69 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer   | 72,38 % forbrug af ikkevedvarende energi            | 98,83 %       | 85,06 % |
|                                                         | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer   | 56,73 % produktion af ikkevedvarende energi         | 98,83 %       | 4,82 %  |



## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                            | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-tigelse                    | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                      | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                      | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,42 GWh / mio. EUR af omsætning | 52,85 % |
|                                                    |                                                                      | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 4,32 GWh / mio. EUR af omsætning | 4,82 %  |
|                                                    |                                                                      | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,48 GWh / mio. EUR af omsætning | 13,43 % |
|                                                    |                                                                      | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,12 GWh / mio. EUR af omsætning | 5,33 %  |
|                                                    |                                                                      | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,09 GWh / mio. EUR af omsætning | 3,81 %  |
|                                                    |                                                                      | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,34 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,91 %  |
|                                                    |                                                                      | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,01 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,47 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning   | 98,83 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                   | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,04 tons / mio. EUR investeret  | 98,83 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                        | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,64 tons / mio. EUR investeret  | 98,83 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                    | Dækning         |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                    | 98,83 % 98,83 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                               | 98,83 % 98,83 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 11,38 % lønforskel                                                   | 98,83 % 37,89 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 33,33 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt) | 98,83 % 98,83 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                   | 98,83 % 95,38 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer  | Sektor           | % Aktiver | Land                   |
|------------------------|------------------|-----------|------------------------|
| Emerson Electric       | Industriel       | 3,57 %    | USA                    |
| Waste Management       | Industriel       | 3,45 %    | USA                    |
| Air Liquide            | Råvarer          | 3,08 %    | Frankrig               |
| Linde                  | Råvarer          | 3,00 %    | USA                    |
| Amerikanske vandværker | Forsyningsværker | 2,81 %    | USA                    |
| ASML Holding           | Teknologi        | 2,72 %    | Nederlandene           |
| Republic Services      | Industriel       | 2,70 %    | USA                    |
| Swiss Re               | Finans           | 2,48 %    | Schweiz                |
| Lam Research           | Teknologi        | 2,44 %    | USA                    |
| Prysmian               | Industriel       | 2,34 %    | Italien                |
| Cadence Design Systems | Teknologi        | 2,30 %    | USA                    |
| GFL Environmental      | Industriel       | 2,28 %    | Canada                 |
| National Grid          | Forsyningsværker | 2,22 %    | Det Forenede Kongerige |
| Smurfit WestRock       | Industriel       | 2,14 %    | Irland                 |
| Sprouts Farmers Market | Stabilt forbrug  | 2,06 %    | USA                    |

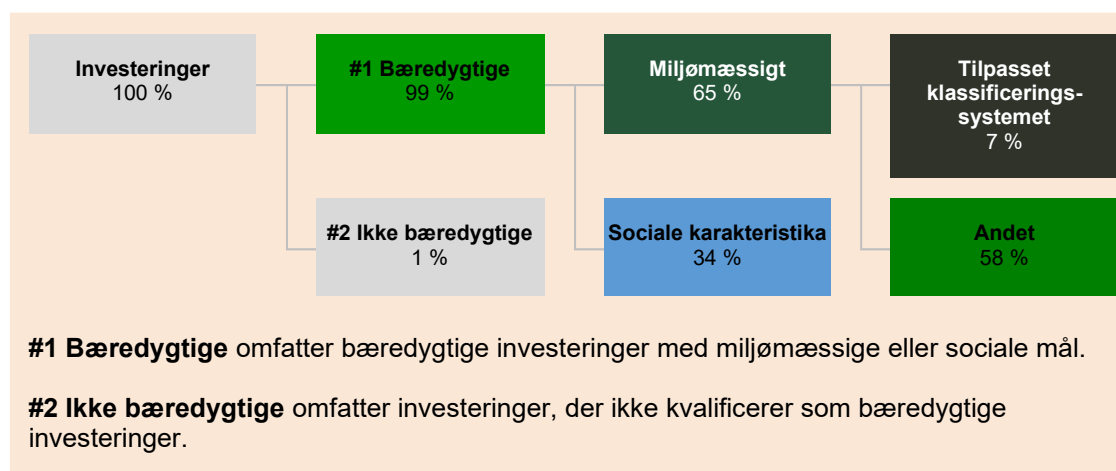
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 8,47 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 1,15 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation                 | 1,98 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 1,75 %          |
| Cyklisk forbrug  | Madservice                        | 2,04 %          |
| Cyklisk forbrug  | Boligindretning                   | 1,47 %          |
| Cyklisk forbrug  | Fritid                            | 1,06 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 2,06 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 2,70 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 2,05 %          |
| Energi           | Energi, alternative kilder        | 1,51 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 4,18 %          |
| Finans           | Fast ejendom                      | 0,47 %          |
| Industriel       | Byggematerialer                   | 3,02 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 6,69 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 3,27 %          |
| Industriel       | Miljøstyring                      | 10,71 %         |
| Industriel       | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,81 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede          | 6,97 %          |
| Industriel       | Metalfabrikation/hardware         | 0,53 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere            | 2,14 %          |
| Industriel       | Transport                         | 2,91 %          |
| Teknologi        | Kontor- og forretningsudstyr      | 0,52 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 13,28 %         |
| Teknologi        | Software                          | 9,00 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 4,83 %          |
| Forsyningsværker | Vand                              | 4,44 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investerings overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

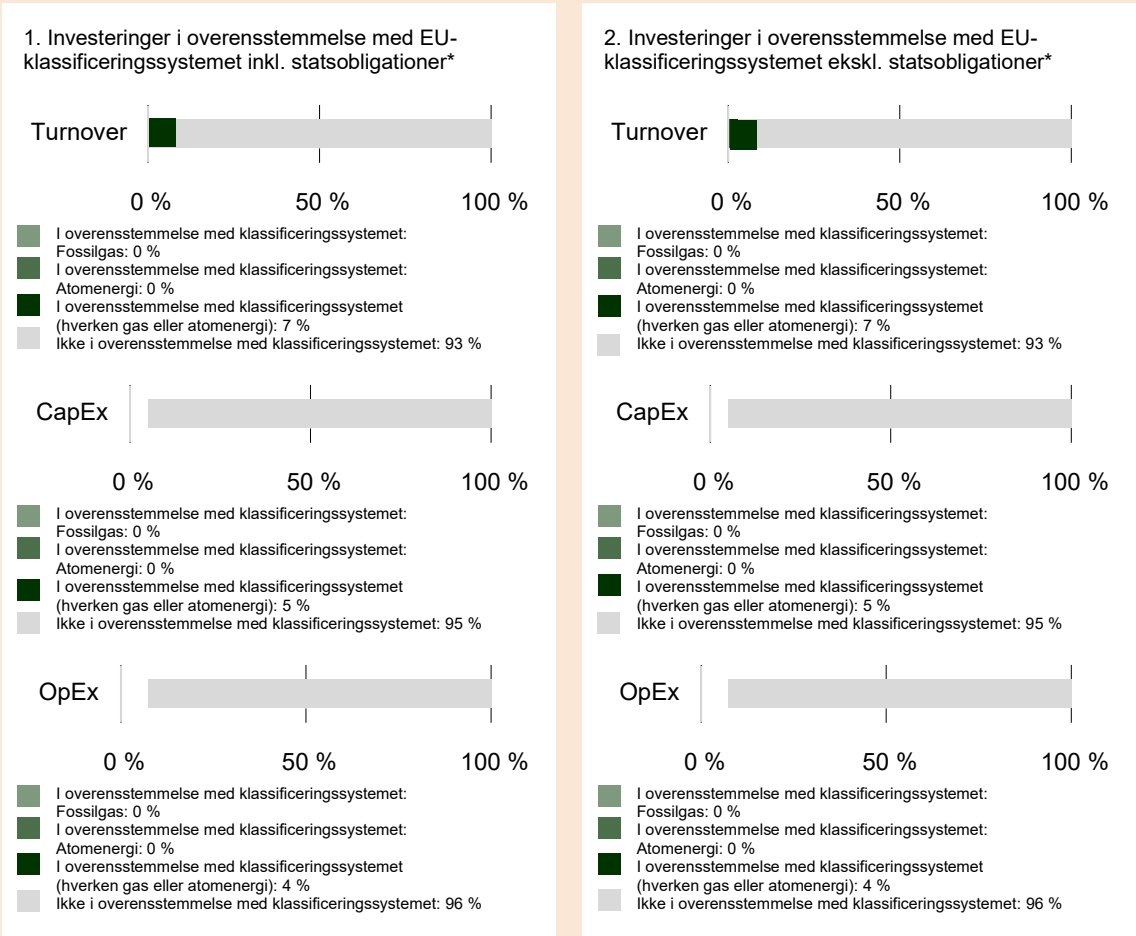
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaaendringer ("modvirkning af klimaaendringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,00 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 4,05 %  |
| Sum                           | 4,05 %  |

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 7,31 %                                                       |
| 2024             | 8,20 %                                                       |
| 2023             | 7,24 %                                                       |
| 2022             | 4,93 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 58 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 34 %.



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit for den pågældende afdeling, omfatter, men er ikke begrænset til, valutaafdækning og likviditetsstyring. Miljømæssige og sociale minimumsgarantier var gældende for disse investeringer for at ekskludere virksomheder og udstedere, der er underlagt internationale sanktioner, samt virksomheder, der er involveret i alvorlige brud på internationale normer.



**Hvilke handlinger blev der iværksat for at opfylde målet om bæredygtig investering i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte fondens bæredygtige investeringsmål.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 49,9 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 53,3 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Nordic Small Cap KL

Nordea Invest Nordic Small Cap KL investerer fortrinsvis i aktier fra små og mellemstore nordiske virksomheder. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Nordic Small Cap KL 1 var 16,9 pct.

Afkastet i Nordic Small Cap KL 2 var 17,8 pct.

Benchmark afkastet var 13,9 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** november 1997

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0015974695 Børsnoteret  
DK0061545498 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Carnegie Nordic Small Cap 100 %

## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



- Sverige 68 %
- Finland 14 %
- Danmark 10 %
- Norge 6 %
- Øvrige 2 %



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 113           | 176           |
| 2 Renteudgifter                    | 0             | -1            |
| 3 Udbytter                         | 6.407         | 5.560         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>6.520</b>  | <b>5.735</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |               |
| Kapitalandele                      | 35.343        | 12.989        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 664           | 258           |
| Valutakonti                        | 31            | 61            |
| Handelsomkostninger                | -52           | -35           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>35.986</b> | <b>13.272</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>42.506</b> | <b>19.008</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -3.183        | -3.346        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>39.323</b> | <b>15.661</b> |
| 6 Skat                             | 201           | -245          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>39.524</b> | <b>15.416</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| 7 Foreslået udlodning              | 25.696        | 31.362        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 6             | 43            |
| Overført til investorernes formue  | 13.821        | -15.989       |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>39.524</b> | <b>15.416</b> |

Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 15.848         | 786            |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 1.217          | 0              |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>17.065</b>  | <b>786</b>     |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 26.015         | 22.397         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 254.112        | 221.560        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>280.127</b> | <b>243.957</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 71             | 2              |
| Andre tilgodehavender                     | 162            | 0              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 129            | 758            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 35             | 96             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>397</b>     | <b>856</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>297.589</b> | <b>245.598</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorernes formue                    | 297.109        | 244.568        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 318            | 272            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 162            | 758            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>480</b>     | <b>1.030</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>297.589</b> | <b>245.598</b> |

|                                      |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab           | 111         | 176         |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 2           | 1           |
| Renteudgifter                        | 0           | -1          |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>113</b>  | <b>175</b>  |

|                                           |              |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 537          | 710          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.870        | 4.851        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>6.407</b> | <b>5.560</b> |

|                                                                  |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | 5.313         | 2.971         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 30.030        | 10.019        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>35.343</b> | <b>12.989</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 664           | 258           |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>664</b>    | <b>258</b>    |
| Valutakonti                                                      | 31            | 61            |
| Handelsomkostninger                                              | -52           | -35           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>35.986</b> | <b>13.272</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 61            | 59            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter | -8            | -24           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>52</b>     | <b>35</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.683        | -1.771        |
| Distributionshonorar                              | -1.014        | -1.065        |
| Administration                                    | -486          | -511          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-3.183</b> | <b>-3.346</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |               |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>   |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |               |
| Cirkulerende andele primo               | 92.135         | 110.043       |
| Emissioner i året                       | 18.820         | 5.592         |
| Indløsninger i året                     | -1.700         | -23.500       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>109.255</b> | <b>92.135</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 244.568        | 299.595        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -31.362        | -23.840        |
| Emissioner i året                             | 48.742         | 14.790         |
| Indløsninger i året                           | -4.348         | -61.622        |
| Emissionstillæg og indlønningsfradrag         | -15            | 229            |
| Foreslået udlodning                           | 25.696         | 31.362         |
| Overført til udlodning næste år               | 6              | 43             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 13.821         | -15.989        |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>297.109</b> | <b>244.568</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 94,3         | 99,7         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>94,3</b>  | <b>99,7</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 5,7          | 0,3          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Nordic Small Cap KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 29,8  | 12,2  | 22,1  | -81,2 | 101,3 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 75,4  | 71,9  | 82,5  | 88,9  | 90,0  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 204,7 | 190,6 | 224,2 | 241,9 | 361,4 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 22,90 | 33,60 | 21,80 | 28,50 | 41,80 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,422 | 1,418 | 1,410 | 1,423 | 1,426 |
| Årets afkast i pct.                   | 16,9  | 6,4   | 10,8  | -23,6 | 30,9  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 13,9  | 8,0   | 10,7  | -28,1 | 31,1  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 11,4  | 11,2  | 11,2  | 11,3  | 13,0  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 271,5 | 265,1 | 271,8 | 272,1 | 401,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,4   | 0,4   | 0,7   | 0,5   | 1,0   |
| Standardafvigelse                     | 16,9  | 20,7  | 20,6  | 20,4  | 17,7  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,3   | 0,3   | 0,5   | 0,3   | 0,8   |
| Markedets standardafvigelse           | 18,2  | 22,9  | 22,8  | 22,5  | 19,6  |
| Tracking Error                        | 5,4   | 5,5   | 5,0   | 5,7   | 5,5   |
| Information ratio                     | 0,3   | 0,5   | 0,7   | 0,4   | 0,4   |
| Active Share                          | 71,6  | 74,8  | 77,6  | 74,6  | 75,0  |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 32.599        | 15.156        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.350        | -1.430        |
| Distributionshonorar                     | -1.014        | -1.065        |
| Administration                           | -390          | -412          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>29.845</b> | <b>12.250</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 25            | 46            |
| Renter og udbytter                           | 4.493         | 4.470         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | 181           | -191          |
| Kursgevinster/tab                            | 12.839        | 25.357        |
| Administrationsomkostninger                  | -2.754        | -2.907        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 2.488         | -2.595        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>17.272</b> | <b>24.180</b> |

#### Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 17.268        | 24.154        |
| Overført til næste år   | 3             | 25            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>17.272</b> | <b>24.180</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 71.888        | 82.492        |
| Emissioner i året                       | 4.419         | 1.546         |
| Indløsninger i året                     | -900          | -12.150       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>75.407</b> | <b>71.888</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 190.576        | 224.242        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -24.154        | -17.547        |
| Emissioner i året                             | 10.818         | 3.770          |
| Indløsninger i året                           | -2.375         | -32.313        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 7              | 174            |
| Foreslået udlodning                           | 17.268         | 24.154         |
| Overført til udlodning næste år               | 3              | 25             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 12.574         | -11.930        |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>204.716</b> | <b>190.576</b> |

## Nordic Small Cap KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 9,7   | 3,2   | 7,4   | -28,2 | 14,9  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 33,8  | 20,2  | 27,6  | 25,9  | 33,3  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 92,4  | 54,0  | 75,4  | 71,1  | 133,9 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 24,90 | 35,60 | 23,70 | 30,80 | 42,50 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,714 | 0,707 | 0,703 | 0,710 | 0,709 |
| Årets afkast i pct.                   | 17,8  | 7,1   | 11,6  | -23,0 | 10,4  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 13,9  | 8,0   | 10,7  | -28,1 | 31,1  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 4,3   | 0,5   | -1,7  | -11,5 | 10,4  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 273,0 | 266,7 | 273,5 | 274,0 | 402,4 |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,0   | -0,1  | -0,5  | -     |
| Standardafvigelse                     | 17,3  | 17,9  | 20,3  | 23,5  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,1   | -0,1  | -0,3  | -0,7  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 18,8  | 19,6  | 22,1  | 25,2  | -     |
| Tracking Error                        | 5,4   | 5,5   | 5,4   | -     | -     |
| Information ratio                     | 0,6   | 0,5   | 0,7   | 1,0   | -     |
| Active Share                          | 71,6  | 74,8  | 77,6  | 74,6  | 75,0  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 10.108       | 3.607        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -333         | -341         |
| Administration                           | -96          | -98          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>9.679</b> | <b>3.167</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 17           | 13           |
| Renter og udbytter                           | 2.027        | 1.266        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | 81           | -54          |
| Kursgevinster/tab                            | 5.791        | 7.179        |
| Administrationsomkostninger                  | -429         | -440         |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | 944          | -738         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>8.431</b> | <b>7.225</b> |

#### Som disponeres således

|                         |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Foreslået udlodning     | 8.428        | 7.208        |
| Overført til næste år   | 3            | 17           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>8.431</b> | <b>7.225</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 20.247        | 27.551        |
| Emissioner i året                       | 14.401        | 4.046         |
| Indløsninger i året                     | -800          | -11.350       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>33.848</b> | <b>20.247</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Investorerne formue primo                     | 53.993        | 75.353        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -7.208        | -6.293        |
| Emissioner i året                             | 37.924        | 11.019        |
| Indløsninger i året                           | -1.973        | -29.309       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -22           | 55            |
| Foreslået udlodning                           | 8.428         | 7.208         |
| Overført til udlodning næste år               | 3             | 17            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 1.248         | -4.059        |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>92.392</b> | <b>53.993</b> |

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

| Den underliggende eksponering opnået gennem futures | 2025   | 2024 |
|-----------------------------------------------------|--------|------|
| Købte aktiefutures                                  | 13.986 | 0    |
| Solgte aktiefutures                                 | 0      | 0    |
| Købte valutafutures                                 | 0      | 0    |
| Solgte valutafutures                                | 0      | 0    |
| Købte rentefutures                                  | 0      | 0    |
| Solgte rentefutures                                 | 0      | 0    |

Modparter til derivattransaktioner

Goldman Sachs Bank Europe SE  
Nordea Bank Abp

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Nordic Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZM18R1K0LH5420

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 66,24 %         | 97,24 %      | 97,24 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 67,83 %         | 98,44 %      | 98,35 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,24 %      | 97,24 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,28 %      | 98,28 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 97,24 %      | 97,24 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 98,28 %      | 98,28 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

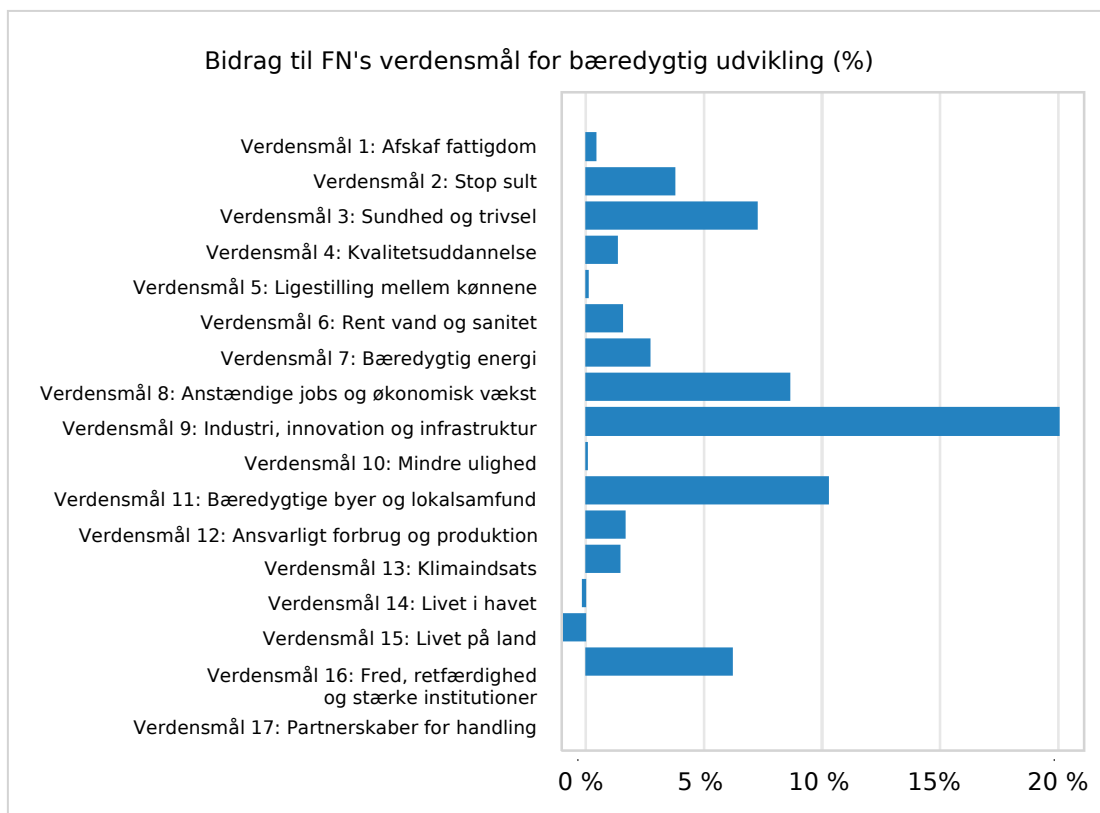
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

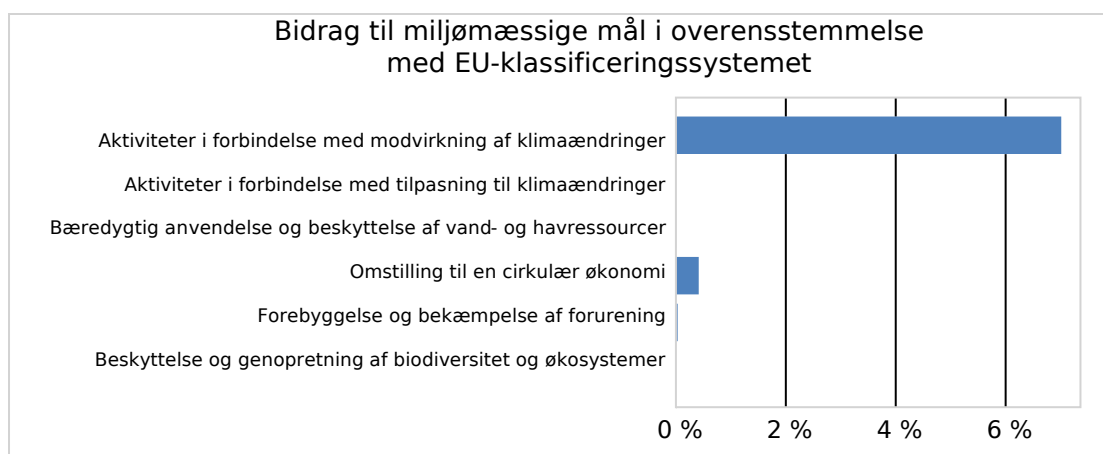
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:





● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed            |                                                                                                                                                                                                                     | Parameter                                                                                                | Parameterværdi                                    | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                         | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                                                | Anvendelsesområde 1-<br>drivhusgasemissioner                                                             | 705 tCO2e                                         | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | Anvendelsesområde 2-<br>drivhusgasemissioner                                                             | 390 tCO2e                                         | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | Anvendelsesområde 3-<br>drivhusgasemissioner                                                             | 58.777 tCO2e                                      | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                      | 1.096 tCO2e                                       | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                    | 59.873 tCO2e                                      | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                                          | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                      | 33 tCO2e / mio.<br>EUR investeret                 | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                    | 1.736 tCO2e / mio.<br>EUR investeret              | 96,99 %       | 94,35 % |
|                                                               | Investerings-<br>modtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet                                                                                                                                  | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet                            | 31 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning       | 96,99 %       | 94,33 % |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | Investeringsmodtagende<br>virksomheders<br>drivhusgasemissions-<br>intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 969 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet<br>omsætning      | 96,99 %       | 94,33 % |
|                                                               | Eksponering for<br>virksomheder, der er<br>aktive i sektoren for<br>fossile brændstoffer                                                                                                                            | Andel af investeringer<br>i virksomheder, der er<br>aktive i sektoren<br>for fossile brændstoffer        | 0,23 % investeringer<br>i fossile<br>brændstoffer | 96,99 %       | 93,53 % |
| Andel af forbrug og<br>produktion af<br>ikkevedvarende energi | Andel af<br>investeringsmodtagende<br>virksomheders forbrug<br>af ikkevedvarende<br>energi og produktion af<br>ikkevedvarende energi<br>fra ikkevedvarende<br>energikilder i forhold til<br>vedvarende energikilder | 48,30 % forbrug af<br>ikkevedvarende<br>energi                                                           | 96,99 %                                           | 63,29 %       |         |
|                                                               |                                                                                                                                                                                                                     | 0,00 % produktion<br>af ikkevedvarende<br>energi                                                         | 96,99 %                                           | 0,01 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,15 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,28 %            | 0,28 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,91 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,27 %            | 0,27 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,70 GWh / mio. EUR af omsætning | 47,19 %           | 40,05 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 0,14 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,01 %            | 0,01 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,05 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,14 %            | 0,14 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,14 GWh / mio. EUR af omsætning | 7,44 %            | 7,42 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,09 GWh / mio. EUR af omsætning | 13,49 %           | 12,14 % |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 1,34 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,69 %            | 0,69 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,54 GWh / mio. EUR af omsætning | 6,67 %            | 6,63 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning   | 96,99 %           | 94,19 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,02 tons / mio. EUR investeret  | 96,99 %           | 2,87 %  |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 41,85 tons / mio. EUR investeret | 96,99 %           | 92,44 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                                     | 96,99 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,81 % uden politikker                                                                | 96,99 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 10,06 % lønforskel                                                                    | 96,99 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 35,13 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 96,99 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)                                                                  | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 96,99 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer**, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer     | Sektor          | % aktiver | Land    |
|---------------------------|-----------------|-----------|---------|
| SECTRA B                  | Stabilt forbrug | 5,73 %    | Sverige |
| Clas Ohlson B             | Cyklisk forbrug | 5,03 %    | Sverige |
| Nolato B                  | Industriel      | 3,35 %    | Sverige |
| Per Aarsleff Holding B    | Industriel      | 2,98 %    | Danmark |
| Castellum                 | Finans          | 2,91 %    | Sverige |
| Rejlers B                 | Stabilt forbrug | 2,43 %    | Sverige |
| Ependion                  | Industriel      | 2,30 %    | Sverige |
| Fenix Outdoor Int. B      | Cyklisk forbrug | 2,28 %    | Schweiz |
| NCC B                     | Industriel      | 1,98 %    | Sverige |
| Ponsse                    | Industriel      | 1,92 %    | Finland |
| Vaisala A                 | Industriel      | 1,84 %    | Finland |
| Kemira                    | Råvarer         | 1,68 %    | Finland |
| Beijer Alma B             | Industriel      | 1,68 %    | Sverige |
| Electrolux Professional B | Industriel      | 1,64 %    | Sverige |
| Svedbergs B               | Cyklisk forbrug | 1,62 %    | Sverige |

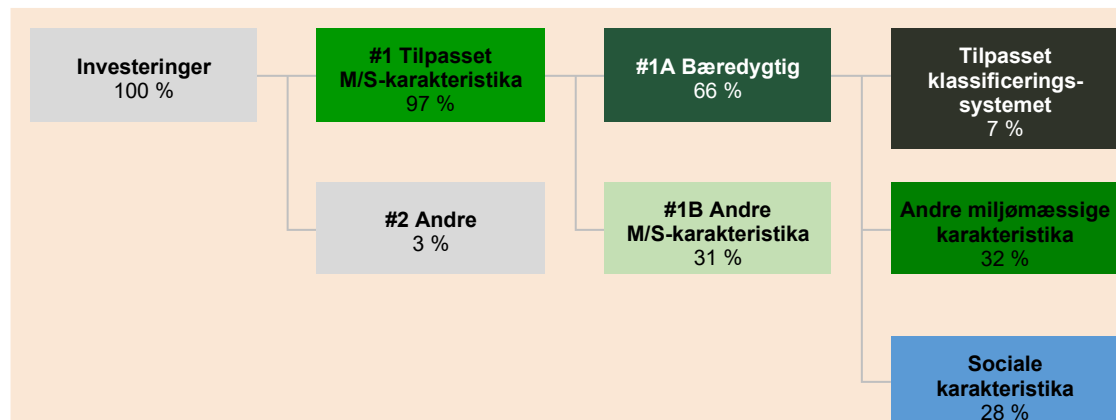
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor                           | Undersektor                      | Aktiver |
|----------------------------------|----------------------------------|---------|
| Råvarer                          | Kemikalier                       | 2,33 %  |
| Råvarer                          | Skovprodukter og papir           | 0,00 %  |
| Råvarer                          | Jern/stål                        | 0,31 %  |
| Råvarer                          | Minedrift                        | 0,53 %  |
| Kontanter                        | Kontanter                        | 3,01 %  |
| Kommunikation                    | Internet                         | 1,51 %  |
| Kommunikation                    | Medier                           | 2,40 %  |
| Kommunikation                    | Telekommunikation                | 0,85 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Luftfartsselskaber               | 0,01 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Bilproducenter                   | 1,23 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Autodele og -udstyr              | 0,38 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Distribution/engros              | 1,51 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Underholdning                    | 0,06 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Boligbyggere                     | 1,20 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Boligindretning                  | 1,30 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Husholdningsartikler             | 2,23 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Fritid                           | 1,03 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Logi                             | 0,18 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Kontorindretning                 | 0,01 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Detail                           | 8,71 %  |
| Cyklisk forbrug                  | Tekstiler                        | 0,51 %  |
| Stabilt forbrug                  | Landbrug                         | 1,20 %  |
| Stabilt forbrug                  | Drikkevarer                      | 0,86 %  |
| Stabilt forbrug                  | Bioteknologi                     | 1,11 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kommercielle tjenester           | 4,61 %  |
| Stabilt forbrug                  | Kosmetik/personlig pleje         | 0,41 %  |
| Stabilt forbrug                  | Fødevarer                        | 4,40 %  |
| Stabilt forbrug                  | Helseprodukter                   | 8,09 %  |
| Stabilt forbrug                  | Sundhedsydelser                  | 0,78 %  |
| Stabilt forbrug                  | Husholdningsprodukter/-artikler  | 0,08 %  |
| Stabilt forbrug                  | Lægemidler                       | 0,75 %  |
| Afledte finansielle instrumenter | Afledte finansielle instrumenter | 0,00 %  |
| Energi                           | Energi, alternative kilder       | 0,17 %  |
| Finans                           | Banker                           | 2,47 %  |
| Finans                           | Diversificerede finansydelser    | 1,06 %  |
| Finans                           | Forsikring                       | 0,28 %  |
| Finans                           | Investeringsselskaber            | 1,39 %  |
| Finans                           | Private Equity                   | 0,35 %  |
| Finans                           | Fast ejendom                     | 6,63 %  |
| Industriel                       | Byggematerialer                  | 1,79 %  |



| Sektor     | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------|-----------------------------------|-----------------|
| Industriel | Elektriske komponenter og udstyr  | 3,22 %          |
| Industriel | Elektronik                        | 6,01 %          |
| Industriel | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 7,35 %          |
| Industriel | Miljøstyring                      | 0,87 %          |
| Industriel | Hånd-/maskinværktøj               | 0,66 %          |
| Industriel | Maskiner til byggeri og minedrift | 0,08 %          |
| Industriel | Maskiner diversificerede          | 4,59 %          |
| Industriel | Metalfabrikation/hardware         | 1,07 %          |
| Industriel | Diverse producenter               | 5,62 %          |
| Industriel | Emballage og beholdere            | 0,36 %          |
| Industriel | Transport                         | 0,56 %          |
| Teknologi  | Computere                         | 0,98 %          |
| Teknologi  | Software                          | 2,92 %          |
| <b>Sum</b> |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

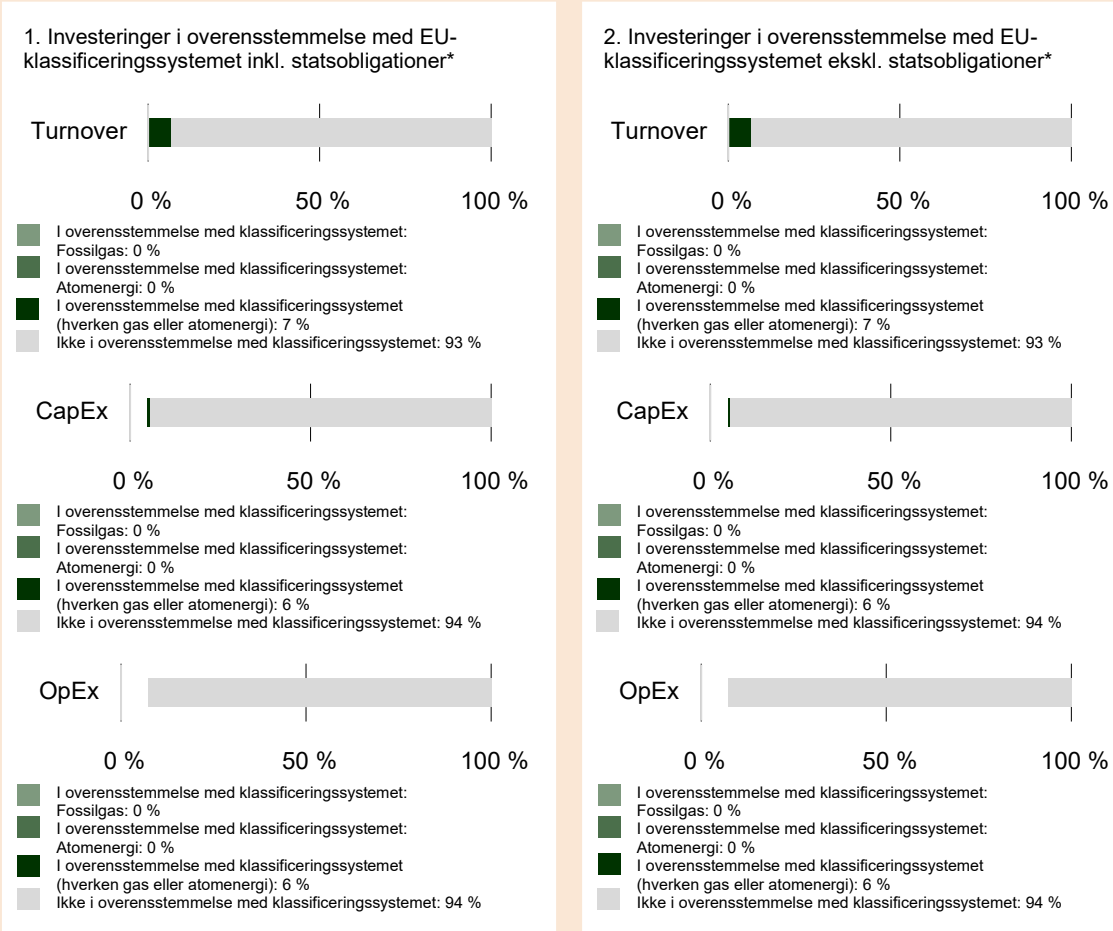
Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

|                                        |                                              |                                                         |
|----------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ja | <input type="checkbox"/> Inden for fossilgas | <input checked="" type="checkbox"/> Inden for atomkraft |
| <input type="checkbox"/> Nej           |                                              |                                                         |

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,40 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 2,77 %  |
| Sum                           | 3,17 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 6,72 %                                                       |
| 2024             | 5,58 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 32 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 28 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Nordic Stars KL

Nordea Invest Nordic Stars KL investerer i 50-70 håndplukkede aktier fra Norden. Stars-afdelingerne udvælger aktivt virksomheder, der vurderes økonomisk stærke og gode til at håndtere problemstillinger omkring miljø, sociale forhold og selskabsledelse (ESG) og som vurderes at have det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Nordic Stars KL 1 var 7,4 pct.

Afkastet i Nordic Stars KL 2 var 8,1 pct.

Benchmark afkastet var 14,5 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** december 2007

**Udbyttebetalende**

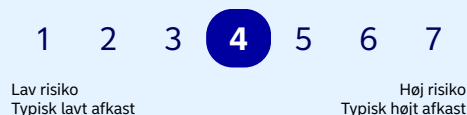
**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

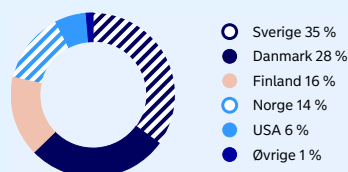
**Fondskode:** DK0060095735 Børsnoteret  
DK0061545308 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI Nordic 10/40 net return 100 %

## Risikoklasse



## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                                           | 2025          | 2024         |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                      |               |              |
| 2 Renteindtægter                               | 122           | 242          |
| 2 Renteudgifter                                | -2            | -15          |
| 3 Udbytter                                     | 5.152         | 5.668        |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                | <b>5.272</b>  | <b>5.895</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>                   |               |              |
| Kapitalandele                                  | 10.451        | 1.868        |
| Valutakonti                                    | 256           | -79          |
| Øvrige aktiver/passiver                        | 17            | -6           |
| Handelsomkostninger                            | -32           | -9           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>             | <b>10.693</b> | <b>1.774</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                         | <b>15.964</b> | <b>7.669</b> |
| 5 Administrationsomkostninger                  | -2.018        | -2.059       |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>13.947</b> | <b>5.610</b> |
| 6 Skat                                         | 635           | -500         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                     | <b>14.582</b> | <b>5.110</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                     |               |              |
| 7 Foreslået udlodning                          | 0             | 6.732        |
| 7 Overført til udlodning næste år              | 0             | 84           |
| 7 Overført til modregning i udlodning næste år | -656          | 0            |
| Overført til investorerne formue               | 15.238        | -1.706       |
| <b>I alt disponeret</b>                        | <b>14.582</b> | <b>5.110</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 5.025          | 1.754          |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>5.025</b>   | <b>1.754</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 54.051         | 54.195         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 153.357        | 131.110        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>207.408</b> | <b>185.305</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 4              | 7              |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 294            | 0              |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 83             | 151            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>382</b>     | <b>158</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>212.814</b> | <b>187.217</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorerne formue                     | 212.625        | 187.043        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 190            | 174            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>190</b>     | <b>174</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>212.814</b> | <b>187.217</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 122         | 242         |
| Renteudgifter                | -2          | -15         |
| <b>I alt renter</b>          | <b>119</b>  | <b>227</b>  |

|                                           |              |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.218        | 1.107        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.934        | 4.560        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>5.152</b> | <b>5.668</b> |

|                                                                  |               |              |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -7.542        | 4.083        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 17.992        | -2.215       |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>10.451</b> | <b>1.868</b> |
| Valutakonti                                                      | 256           | -79          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | 17            | -6           |
| Handelsomkostninger                                              | -32           | -9           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>10.693</b> | <b>1.774</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 38            | 15           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -6            | -6           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>32</b>     | <b>9</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -1.053        | -1.033        |
| Distributionshonorar                              | -664          | -731          |
| Administration                                    | -301          | -296          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-2.018</b> | <b>-2.059</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 172.088        | 186.179        |
| Emissioner i året                       | 21.901         | 4.410          |
| Indløsninger i året                     | -5.900         | -18.500        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>188.090</b> | <b>172.088</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 187.043        | 206.907        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -6.679         | -9.600         |
| Emissioner i året                             | 24.103         | 4.961          |
| Indløsninger i året                           | -6.463         | -20.309        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 39             | -25            |
| Foreslået udlodning                           | 0              | 6.732          |
| Overført til udlodning næste år               | 0              | 84             |
| Overført til modregning i udlodning næste år  | -656           | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 15.238         | -1.706         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>212.625</b> | <b>187.043</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 97,5         | 99,1         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>97,5</b>  | <b>99,1</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 2,5          | 0,9          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nordea Bank</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs               | 16,09 EUR         | 10,50 EUR         |
| Valutakurs         | 7,47              | 7,46              |
| Kursværdi          | 9.860             | 4.776             |

## Nordic Stars KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 6,3   | 2,6   | 0,2   | -15,7 | 36,3  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 80,4  | 83,5  | 94,2  | 95,0  | 87,5  |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 90,6  | 90,5  | 104,4 | 108,0 | 125,6 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 3,50  | 4,80  | 3,40  | 12,10 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,395 | 1,397 | 1,393 | 1,404 | 1,411 |
| Årets afkast i pct.                   | 7,4   | 2,4   | 0,4   | -12,8 | 22,3  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 14,5  | 0,2   | 12,5  | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,4   | 5,3   | 4,9   | 5,2   | 6,6   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 112,7 | 108,4 | 110,8 | 113,6 | 143,6 |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,1   | 0,6   | 0,4   | 0,8   |
| Standardafvigelse                     | 12,7  | 11,9  | 18,7  | 18,9  | 17,3  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6   | 0,5   | 0,4   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,1  | 13,5  | 6,9   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 5,8   | 5,7   | 14,7  | -     | -     |
| Information ratio                     | -1,0  | -0,9  | 0,4   | -     | -     |
| Active Share                          | 55,9  | 64,0  | 67,8  | -     | -     |

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 7.605        | 3.938        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -463         | -503         |
| Distributionshonorar                     | -664         | -731         |
| Administration                           | -132         | -144         |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>6.346</b> | <b>2.561</b> |

### 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025        | 2024         |
|----------------------------------------------|-------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 51          | 90           |
| Renter og udbytter                           | 2.247       | 2.852        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | 307         | -247         |
| Kursgevinster/tab                            | -2.889      | 1.756        |
| Administrationsomkostninger                  | 0           | -1.377       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 14          | -100         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>-268</b> | <b>2.974</b> |

#### Som disponeres således

|                                  |             |              |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Foreslået udlodning              | 0           | 2.922        |
| Overført til næste år            | 0           | 51           |
| Overført til modregning næste år | -268        | 0            |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>-268</b> | <b>2.974</b> |

### 8. Investorernes formue

|                                         | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 83.497        | 94.205        |
| Emissioner i året                       | 1.324         | 1.592         |
| Indløsninger i året                     | -4.400        | -12.300       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>80.421</b> | <b>83.497</b> |

#### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Investorerne formue primo                     | 90.472        | 104.359       |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -2.870        | -4.450        |
| Emissioner i året                             | 1.446         | 1.671         |
| Indløsninger i året                           | -4.803        | -13.656       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 18            | -13           |
| Foreslået udlodning                           | 0             | 2.922         |
| Overført til udlodning næste år               | 0             | 51            |
| Overført til modregning i udlodning næste år  | -268          | 0             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 6.614         | -413          |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>90.610</b> | <b>90.472</b> |



## Nordic Stars KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 8,2   | 2,5   | 1,8   | -18,7 | 8,9   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 107,7 | 88,6  | 92,0  | 125,2 | 102,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 122,0 | 96,6  | 102,5 | 143,3 | 147,3 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 0,00  | 4,30  | 5,60  | 4,30  | 12,30 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,698 | 0,698 | 0,704 | 0,707 | 0,706 |
| Årets afkast i pct.                   | 8,1   | 3,1   | 1,1   | -12,2 | 5,3   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 14,5  | 0,2   | 12,5  | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 1,0   | -1,1  | -2,6  | -5,2  | 5,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 113,3 | 109,0 | 111,5 | 114,5 | 143,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,3   | 0,2   | -0,2  | -0,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 12,7  | 11,9  | 16,1  | 18,5  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,6   | 0,5   | 0,6   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 15,1  | 13,5  | 10,3  | -     | -     |
| Tracking Error                        | 5,8   | 5,7   | 15,0  | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,8  | -0,8  | -0,6  | -     | -     |
| Active Share                          | 55,9  | 64,0  | 67,8  | -     | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 8.995        | 3.231        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -590         | -530         |
| Administration                             | -169         | -152         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>8.236</b> | <b>2.549</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025        | 2024         |
|----------------------------------------------|-------------|--------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 33          | 66           |
| Renter og udbytter                           | 3.024       | 3.042        |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | 414         | -263         |
| Kursgevinster/tab                            | -3.887      | 1.874        |
| Administrationsomkostninger                  | 0           | -682         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 29          | -194         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>-388</b> | <b>3.842</b> |

| Som disponeres således           |             |              |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Foreslået udlodning              | 0           | 3.809        |
| Overført til næste år            | 0           | 33           |
| Overført til modregning næste år | -388        | 0            |
| <b>I alt disponeret</b>          | <b>-388</b> | <b>3.842</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025           | 2024          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |               |
| Cirkulerende andele primo               | 88.591         | 91.974        |
| Emissioner i året                       | 20.577         | 2.818         |
| Indløsninger i året                     | -1.500         | -6.200        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>107.669</b> | <b>88.591</b> |

| Investorerne formue i 1.000 kr.               |                |               |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Investorerne formue primo                     | 96.571         | 102.548       |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -3.809         | -5.151        |
| Emissioner i året                             | 22.656         | 3.290         |
| Indløsninger i året                           | -1.661         | -6.653        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 21             | -12           |
| Foreslået udlodning                           | 0              | 3.809         |
| Overført til udlodning næste år               | 0              | 33            |
| Overført til modregning i udlodning næste år  | -388           | 0             |
| Overført fra resultatopgørelsen               | 8.624          | -1.293        |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>122.015</b> | <b>96.571</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Nordic Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FA9YZPWD7O8614

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 77,73 %         | 96,13 %      | 96,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 84,21 %         | 96,49 %      | 96,49 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 3,44 %          | 97,17 %      | 97,17 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 96,47 %      | 96,47 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,13 %      | 96,13 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 96,47 %      | 96,47 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %          | 94,95 %      | 94,95 % |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 96,53 %      | 96,53 % |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                              |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                  |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                     |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                      |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

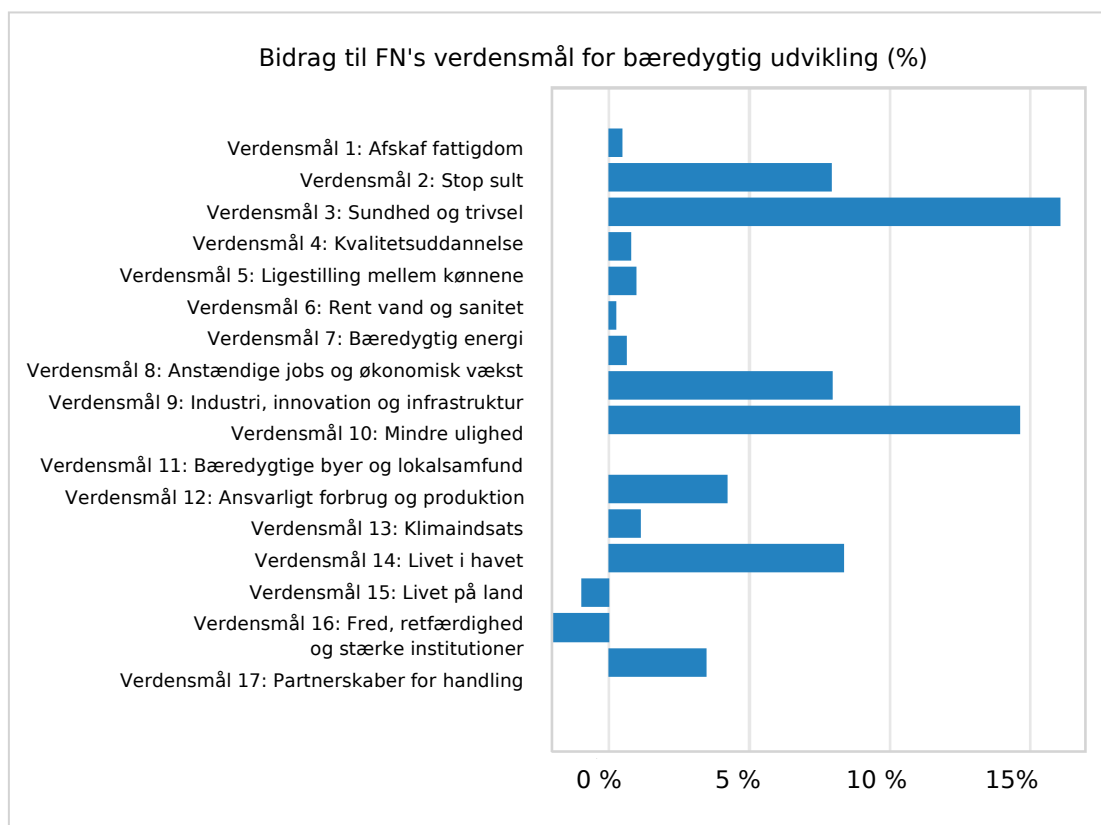
**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

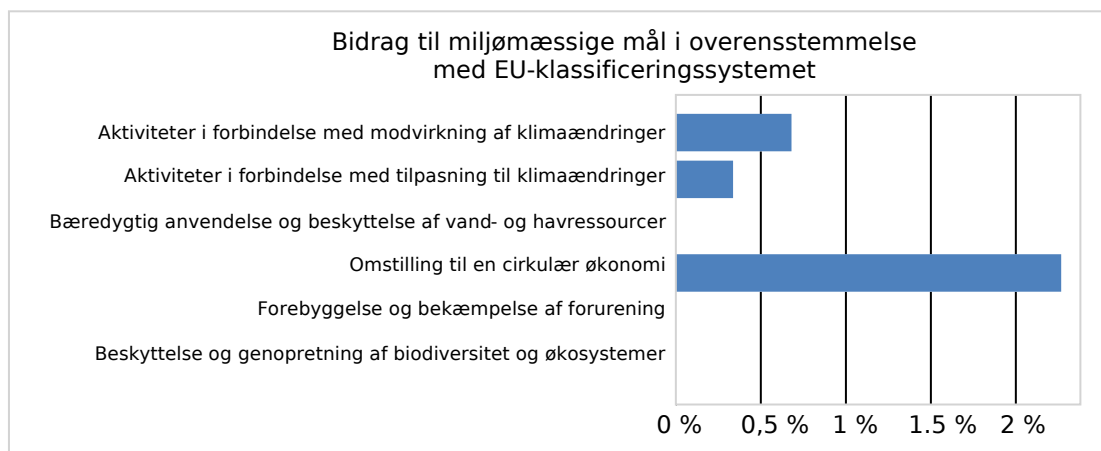
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                                                | Beret-tigelse                                          | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 142 tCO <sub>2</sub> e                                                                        | 96,13 %                                                | 96,13 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 141 tCO <sub>2</sub> e                                                                        | 96,13 %                                                | 96,13 % |
|                                                         | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 4.208 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 96,13 %                                                | 96,13 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                         | 283 tCO <sub>2</sub> e                                                                        | 96,13 %                                                | 96,13 % |
|                                                         | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                       | 4.491 tCO <sub>2</sub> e                                                                      | 96,13 %                                                | 96,13 % |
|                                                         | CO <sub>2</sub> -aftryk                                                                                                                                                                     | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                              | 11 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret         | 96,13 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO <sub>2</sub> -aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                            | 175 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR investeret        | 96,13 % |
|                                                         | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                                                                                                                          | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet                            | 25 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning  | 96,13 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 550 tCO <sub>2</sub> e / mio.<br>EUR af ejet omsætning | 96,13 % |
|                                                         | Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer      | 1,57 % investeringer i fossile brændstoffer            | 96,13 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 50,10 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                      | 96,13 %                                                | 91,18 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 0,00 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 96,13 %                                                | 0,00 %  |



## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                   | Beret-<br>tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,61 GWh / mio. EUR af omsætning | 2,02 %            | 2,02 %  |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,33 GWh / mio. EUR af omsætning | 53,14 %           | 49,06 % |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,06 GWh / mio. EUR af omsætning | 4,25 %            | 4,25 %  |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,07 GWh / mio. EUR af omsætning | 4,02 %            | 4,02 %  |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning | 0,00 %            | 0,00 %  |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt   | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning   | 96,13 %           | 96,13 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,09 tons / mio. EUR investeret  | 96,13 %           | 15,78 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,15 tons / mio. EUR investeret  | 96,13 %           | 95,88 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,00 % involveret i overtrædelser                                     | 96,13 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                | 96,13 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8,49 % lønforskel                                                     | 96,13 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 40,08 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 96,13 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 96,13 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer   | Sektor          | % aktiver | Land    |
|-------------------------|-----------------|-----------|---------|
| Sampo A                 | Finans          | 6,80 %    | Finland |
| Novonosis (Novozymes) B | Råvarer         | 6,59 %    | Danmark |
| Spotify Technology      | Kommunikation   | 6,07 %    | Sverige |
| Novo Nordisk B          | Stabilt forbrug | 5,90 %    | Danmark |
| Tryg                    | Finans          | 5,89 %    | Danmark |
| Atlas Copco A           | Industriel      | 5,55 %    | Sverige |
| Gjensidige Forsikring   | Finans          | 5,00 %    | Norge   |
| Epiroc A                | Industriel      | 4,67 %    | Sverige |

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

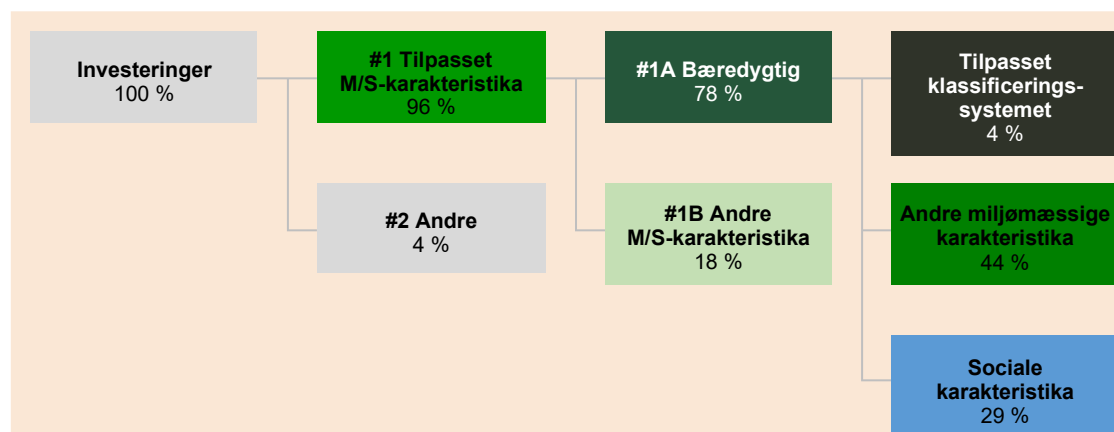
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor          | Undersektor                       | Aktiver         |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer         | Kemikalier                        | 6,59 %          |
| Råvarer         | Skovprodukter og papir            | 1,70 %          |
| Kontanter       | Kontanter                         | 3,86 %          |
| Kommunikation   | Internet                          | 6,07 %          |
| Kommunikation   | Medier                            | 3,14 %          |
| Kommunikation   | Telekommunikation                 | 2,19 %          |
| Cyklisk forbrug | Bilproducenter                    | 0,67 %          |
| Cyklisk forbrug | Autodele og -udstyr               | 0,03 %          |
| Cyklisk forbrug | Detail                            | 2,76 %          |
| Stabilt forbrug | Kommercielle tjenester            | 0,30 %          |
| Stabilt forbrug | Kosmetik/personlig pleje          | 3,68 %          |
| Stabilt forbrug | Fødevarer                         | 4,88 %          |
| Stabilt forbrug | Helseprodukter                    | 6,89 %          |
| Stabilt forbrug | Lægemidler                        | 7,12 %          |
| Energi          | Olie og gas                       | 0,08 %          |
| Finans          | Banker                            | 4,87 %          |
| Finans          | Forsikring                        | 17,68 %         |
| Industriel      | Elektronik                        | 2,80 %          |
| Industriel      | Miljøstyring                      | 4,03 %          |
| Industriel      | Maskiner til byggeri og minedrift | 7,52 %          |
| Industriel      | Maskiner diversificerede          | 5,55 %          |
| Industriel      | Metalfabrikation/hardware         | 0,10 %          |
| Industriel      | Diverse producenter               | 0,75 %          |
| Industriel      | Emballage og beholdere            | 1,68 %          |
| Industriel      | Transport                         | 4,02 %          |
| Teknologi       | Computere                         | 0,40 %          |
| Teknologi       | Software                          | 0,65 %          |
| <b>Sum</b>      |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☐ Ja

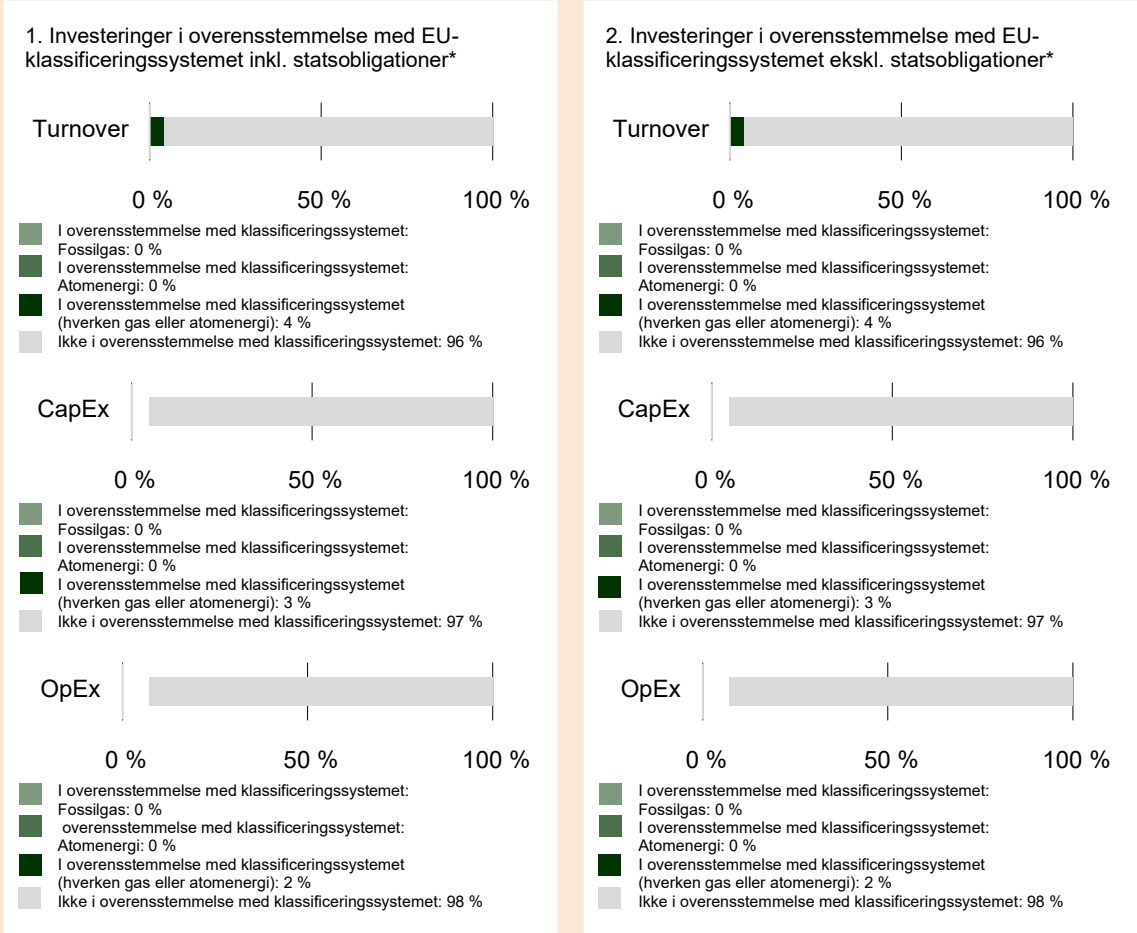
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,04 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 0,70 %  |
| Sum                           | 0,74 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 4,40 %                                                       |
| 2024             | 4,20 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 44 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 29 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 40,3 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 53,2 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# North America Enhanced KL

Nordea Invest North America Enhanced KL investerer i nordamerikanske aktier på tværs af sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet, og kan overvægte, undervægte eller ekskludere visse værdipapirer i forhold til sit benchmark, men afdelingens aktive risikoniveau forventes at være moderat i forhold til benchmark, og Enhanced strategien kan hermed beskrives som indekssnær.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosure forordning (SFDR) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i North America Enhanced KL 1 var 4,4 pct.

Afkastet i North America Enhanced KL 2 var 4,7 pct.

Benchmark afkastet var 4,3 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indekssnær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

**Introduceret:** september 2017

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060831451 Børsnoteret  
DK0061545571 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI North America net return 100 %

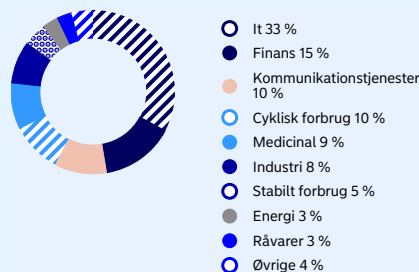
## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Sektorfordeling





## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 1.864          | 2.937          |
| 2 Renteudgifter                    | -241           | 0              |
| 3 Udbytter                         | 34.391         | 36.953         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>36.014</b>  | <b>39.890</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | 90.936         | 712.907        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 5.949          | 5.955          |
| Valutakonti                        | -2.407         | 2.020          |
| Øvrige aktiver/passiver            | -218           | 226            |
| Handelsomkostninger                | -125           | -155           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>94.134</b>  | <b>720.953</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>130.149</b> | <b>760.842</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -9.937         | -9.624         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>120.211</b> | <b>751.218</b> |
| 6 Skat                             | -5.016         | -5.325         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>115.196</b> | <b>745.893</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 309.777        | 312.407        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 1.004          | 973            |
| Overført til investorerne formue   | -195.586       | 432.513        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>115.196</b> | <b>745.893</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 4.239            | 90.681           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 0                | 3.839            |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>4.239</b>     | <b>94.520</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.911.943        | 3.205.106        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>2.911.943</b> | <b>3.205.106</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 1.297            | 1.872            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 39.200           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>1.297</b>     | <b>41.072</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.917.479</b> | <b>3.340.698</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorernes formue                    | 2.916.546        | 3.303.150        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 933              | 1.017            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0                | 36.531           |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>933</b>       | <b>37.548</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>2.917.479</b> | <b>3.340.698</b> |

|                                      |              |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b>         | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Indestående i depotselskab           | 1.778        | 2.816        |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 86           | 121          |
| Renteudgifter                        | -241         | 0            |
| <b>I alt renter</b>                  | <b>1.623</b> | <b>2.937</b> |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 34.391        | 36.953        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>34.391</b> | <b>36.953</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | 90.936        | 712.907        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>90.936</b> | <b>712.907</b> |
| Aktieterminer/futures                                            | 5.949         | 5.955          |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>                    | <b>5.949</b>  | <b>5.955</b>   |
| Valutakonti                                                      | -2.407        | 2.020          |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -218          | 226            |
| Handelsomkostninger                                              | -125          | -155           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>94.134</b> | <b>720.953</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 230           | 233            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter | -105          | -78            |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>125</b>    | <b>155</b>     |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -4.117        | -4.843        |
| Distributionshonorar                              | -1.620        | -1.545        |
| Administration                                    | -4.200        | -3.237        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-9.937</b> | <b>-9.624</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Cirkulerende andele primo        | 1.578.223        | 1.441.358        |
| Emissioner i året                | 158.568          | 213.945          |
| Indløsninger i året              | -268.292         | -77.080          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>1.468.499</b> | <b>1.578.223</b> |

### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investorerne formue primo                     | 3.303.150        | 2.537.566        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -314.910         | -259.386         |
| Emissioner i året                             | 293.769          | 416.630          |
| Indløsninger i året                           | -483.177         | -139.271         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 2.518            | 1.719            |
| Foreslået udlodning                           | 309.777          | 312.407          |
| Overført til udlodning næste år               | 1.004            | 973              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -195.586         | 432.513          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.916.546</b> | <b>3.303.150</b> |

### 9. Finansielle instrumenter (%)

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,8         | 97,0         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>99,8</b>  | <b>97,0</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 0,2          | 3,0          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              | 7,20              |
| Kursværdi             | 43.538            | 42.201            |

## North America Enhanced KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 17,6  | 121,6 | 72,7  | -54,9 | 663,1 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 257,5 | 276,5 | 214,0 | 206,5 | 201,9 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 510,5 | 577,7 | 376,1 | 317,2 | 384,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 20,60 | 19,30 | 17,80 | 11,90 | 10,30 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,601 | 0,598 | 0,597 | 0,602 | 0,608 |
| Årets afkast i pct.                   | 4,4   | 31,3  | 23,4  | -14,3 | 37,7  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,3   | 32,4  | 22,0  | -14,3 | 35,9  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 14,2  | 15,6  | 13,3  | 11,4  | 18,8  |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 198,3 | 208,9 | 175,8 | 153,6 | 190,2 |
| Sharpe Ratio                          | 0,9   | 0,8   | 0,9   | 0,5   | 1,0   |
| Standardafvigelse                     | 15,6  | 18,2  | 17,9  | 18,8  | 18,0  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,9   | 0,8   | 0,9   | 0,6   | 1,1   |
| Markedets standardafvigelse           | 15,6  | 18,0  | 17,7  | 18,5  | 17,7  |
| Tracking Error                        | 1,0   | 0,8   | 1,0   | 1,2   | 1,3   |
| Information ratio                     | 0,3   | 0,2   | 0,2   | -0,6  | -0,3  |
| Active Share                          | 35,6  | 38,1  | 38,3  | 41,6  | 39,0  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 20.684        | 124.390        |
| Porteføljeadministrationshonorar         | -710          | -735           |
| Distributionshonorar                     | -1.620        | -1.545         |
| Administration                           | -724          | -491           |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>17.629</b> | <b>121.619</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 243           | 175           |
| Renter og udbytter                           | 6.305         | 6.978         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -878          | -932          |
| Kursgevinster/tab                            | 53.094        | 45.724        |
| Administrationsomkostninger                  | -3.055        | -2.770        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -2.418        | 4.427         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>53.291</b> | <b>53.602</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 53.042        | 53.359        |
| Overført til næste år   | 249           | 243           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>53.291</b> | <b>53.602</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 276.471        | 213.971        |
| Emissioner i året                       | 29.512         | 66.000         |
| Indløsninger i året                     | -48.500        | -3.500         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>257.484</b> | <b>276.471</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 577.685        | 376.125        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -55.266        | -38.907        |
| Emissioner i året                             | 56.038         | 125.097        |
| Indløsninger i året                           | -86.064        | -6.542         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 471            | 292            |
| Foreslået udlodning                           | 53.042         | 53.359         |
| Overført til udlodning næste år               | 249            | 243            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -35.661        | 68.018         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>510.494</b> | <b>577.685</b> |

## North America Enhanced KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 97,6    | 624,3   | 458,5   | -382,6  | 282,6   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.211,0 | 1.301,8 | 1.227,4 | 1.415,5 | 1.538,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 2.406,1 | 2.725,5 | 2.161,4 | 2.179,7 | 2.928,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 21,20   | 19,90   | 18,30   | 12,50   | 10,50   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,301   | 0,299   | 0,298   | 0,300   | 0,300   |
| Årets afkast i pct.                   | 4,7     | 31,7    | 23,7    | -14,0   | 9,7     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 4,3     | 32,4    | 22,0    | -14,3   | 35,9    |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 11,9    | 14,2    | 7,0     | -5,2    | 9,7     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 198,7   | 209,4   | 176,1   | 154,0   | 190,4   |
| Sharpe Ratio                          | 0,7     | 0,9     | 0,4     | -0,2    | -       |
| Standardafvigelse                     | 16,1    | 15,5    | 16,5    | 18,8    | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7     | 0,9     | 0,4     | -0,3    | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 16,1    | 15,4    | 16,4    | 18,8    | -       |
| Tracking Error                        | 1,0     | 0,8     | 0,8     | -       | -       |
| Information ratio                     | 0,5     | 0,5     | 0,9     | 0,4     | -       |
| Active Share                          | 35,6    | 38,1    | 38,3    | 41,6    | 39,0    |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 104.449       | 631.128        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -3.407        | -4.108         |
| Administration                             | -3.475        | -2.746         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>97.566</b> | <b>624.273</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 730            | 640            |
| Renter og udbytter                           | 29.709         | 32.912         |
| Andre indtægter                              | 1              | 0              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -4.138         | -4.394         |
| Kursgevinster/tab                            | 250.174        | 215.667        |
| Administrationsomkostninger                  | -6.882         | -6.854         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -12.103        | 21.807         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>257.490</b> | <b>259.778</b> |

| Som disponeres således  |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 256.735        | 259.049        |
| Overført til næste år   | 755            | 730            |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>257.490</b> | <b>259.778</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.301.751        | 1.227.387        |
| Emissioner i året                       | 129.056          | 147.945          |
| Indløsninger i året                     | -219.792         | -73.580          |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.211.015</b> | <b>1.301.751</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 2.725.466        | 2.161.441        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -259.644         | -220.480         |
| Emissioner i året                             | 237.730          | 291.534          |
| Indløsninger i året                           | -397.113         | -132.729         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 2.046            | 1.427            |
| Foreslået udlodning                           | 256.735          | 259.049          |
| Overført til udlodning næste år               | 755              | 730              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -159.924         | 364.495          |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.406.052</b> | <b>2.725.466</b> |

# North American Stars KL

Nordea Invest American Stars KL investerer i 50-70 håndplukkede amerikanske aktier. Stars-afdelingerne udvælger aktivt virksomheder, der vurderes økonomisk stærke og gode til at håndtere problemstillinger omkring miljø, sociale forhold og selskabsledelse (ESG) og som vurderes at have det bedste potentiale for at maksimere afkastet inden for afdelingens risikoprofil. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i North American Stars KL 1 var -1,8 pct.

Afkastet i North American Stars KL 2 var -1,1 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** september 1988

**Udbyttebetalende**

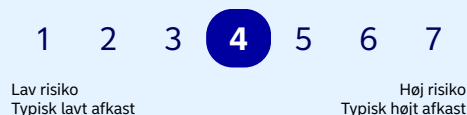
**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

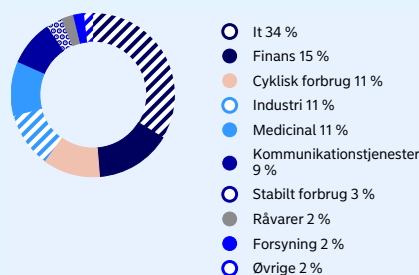
**Fondskode:** DK0010265776 Børsnoteret  
DK0061546033 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** Russell 3000 100 %

## Risikoklasse



## Sektorfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |                |
| 2 Renteindtægter                   | 115           | 219            |
| 2 Renteudgifter                    | -8            | -5             |
| 3 Udbytter                         | 4.597         | 5.247          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>4.705</b>  | <b>5.461</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |                |
| Kapitalandele                      | -7.839        | 111.067        |
| Valutakonti                        | 5             | -40            |
| Øvrige aktiver/passiver            | -3            | -4             |
| Handelsomkostninger                | -20           | -17            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-7.857</b> | <b>111.007</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>-3.152</b> | <b>116.468</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -4.502        | -4.838         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>-7.654</b> | <b>111.630</b> |
| 6 Skat                             | -639          | -721           |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-8.293</b> | <b>110.908</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 47.100        | 38.497         |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 705           | 777            |
| Overført til investorerne formue   | -56.097       | 71.634         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>-8.293</b> | <b>110.908</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 2.081          | 6.513          |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>2.081</b>   | <b>6.513</b>   |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 425.560        | 512.064        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>425.560</b> | <b>512.064</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 192            | 297            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0              | 129            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>192</b>     | <b>425</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>427.833</b> | <b>519.002</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 8 Investorerne formue                     | 427.437        | 518.405        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 396            | 468            |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0              | 129            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>396</b>     | <b>597</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>427.833</b> | <b>519.002</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 115         | 219         |
| Renteudgifter                | -8          | -5          |
| <b>I alt renter</b>          | <b>107</b>  | <b>214</b>  |

|                                           |              |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 4.597        | 5.247        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>4.597</b> | <b>5.247</b> |

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | -7.839        | 111.067        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>-7.839</b> | <b>111.067</b> |
| Valutakonti                                                      | 5             | -40            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -3            | -4             |
| Handelsomkostninger                                              | -20           | -17            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>-7.857</b> | <b>111.007</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 26            | 23             |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -7            | -6             |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>20</b>     | <b>17</b>      |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -2.486        | -2.644        |
| Distributionshonorar                              | -1.293        | -1.440        |
| Administration                                    | -723          | -755          |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-4.502</b> | <b>-4.838</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8. Investorerne formue</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cirkulerende andele primo        | 910.029        | 946.682        |
| Emissioner i året                | 37.539         | 45.197         |
| Indløsninger i året              | -126.640       | -81.850        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b> | <b>820.927</b> | <b>910.029</b> |

### Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 518.405        | 436.696        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -37.787        | -11.768        |
| Emissioner i året                             | 19.716         | 23.456         |
| Indløsninger i året                           | -64.998        | -41.113        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 394            | 225            |
| Foreslået udlodning                           | 47.100         | 38.497         |
| Overført til udlodning næste år               | 705            | 777            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -56.097        | 71.634         |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>427.437</b> | <b>518.405</b> |

## 9. Finansielle instrumenter (%)

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6         | 98,8         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b> | <b>99,6</b>  | <b>98,8</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver            | 0,4          | 1,2          |
| <b>Formue i alt</b>                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>JPMorgan Chase</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kurs                  | 322,22 USD        | 239,71 USD        |
| Valutakurs            | 6,36              | 7,20              |
| Kursværdi             | 11.793            | 10.805            |

## North American Stars KL 1

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -4,8  | 46,8  | 29,0  | -30,8 | 88,7  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 333,8 | 386,0 | 403,4 | 443,5 | 460,5 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 173,0 | 218,9 | 185,4 | 183,5 | 239,2 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,50  | 4,00  | 1,10  | 2,20  | 3,80  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,432 | 1,426 | 1,426 | 1,436 | 1,442 |
| Årets afkast i pct.                   | -1,8  | 26,3  | 16,9  | -13,5 | 31,6  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1   | 31,6  | 21,4  | -14,3 | 34,6  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 8,6   | 8,9   | 8,3   | 8,0   | 8,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 51,8  | 56,7  | 45,9  | 41,4  | 51,9  |
| Sharpe Ratio                          | 0,7   | 0,7   | 0,7   | 0,5   | 0,8   |
| Standardafvigelse                     | 15,3  | 18,0  | 17,9  | 18,7  | 17,1  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,8   | 0,8   | 0,9   | 0,6   | 0,9   |
| Markedets standardafvigelse           | 15,9  | 18,2  | 17,9  | 18,7  | 16,9  |
| Tracking Error                        | 2,7   | 3,2   | 3,5   | 3,6   | 3,2   |
| Information ratio                     | -0,9  | -0,7  | -0,6  | -0,6  | -0,7  |
| Active Share                          | 60,3  | 65,2  | 69,2  | 74,2  | 72,6  |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | -2.084        | 49.760        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -1.083        | -1.147        |
| Distributionshonorar                     | -1.293        | -1.440        |
| Administration                           | -315          | -327          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>-4.775</b> | <b>46.845</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 265           | 274           |
| Renter og udbytter                           | 1.905         | 2.307         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -259          | -305          |
| Kursgevinster/tab                            | 20.550        | 16.307        |
| Administrationsomkostninger                  | -2.691        | -2.915        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -1.188        | 38            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>18.581</b> | <b>15.706</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 18.359        | 15.441        |
| Overført til næste år   | 222           | 265           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>18.581</b> | <b>15.706</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 386.028        | 403.441        |
| Emissioner i året                       | 23.366         | 5.887          |
| Indløsninger i året                     | -75.600        | -23.300        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>333.794</b> | <b>386.028</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 218.934        | 185.354        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -15.452        | -4.394         |
| Emissioner i året                             | 12.420         | 3.145          |
| Indløsninger i året                           | -38.315        | -12.113        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 170            | 97             |
| Foreslået udlodning                           | 18.359         | 15.441         |
| Overført til udlodning næste år               | 222            | 265            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -23.356        | 31.139         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>172.981</b> | <b>218.934</b> |



## North American Stars KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -3,5  | 64,1  | 39,7  | -34,6 | 16,2  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 487,1 | 524,0 | 543,2 | 559,7 | 510,4 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 254,5 | 299,5 | 251,3 | 233,1 | 265,5 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 5,90  | 4,40  | 1,40  | 2,50  | 3,90  |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,723 | 0,718 | 0,718 | 0,723 | 0,717 |
| Årets afkast i pct.                   | -1,1  | 27,1  | 17,7  | -12,9 | 5,8   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1   | 31,6  | 21,4  | -14,3 | 34,6  |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 7,6   | 10,4  | 3,5   | -6,8  | 5,8   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 52,2  | 57,2  | 46,3  | 41,6  | 52,0  |
| Sharpe Ratio                          | 0,5   | 0,7   | 0,2   | -0,3  | -     |
| Standardafvigelse                     | 15,5  | 14,9  | 15,8  | 18,5  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 0,7   | 0,8   | 0,3   | -0,3  | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 16,3  | 15,6  | 16,6  | 19,0  | -     |
| Tracking Error                        | 2,7   | 3,2   | 3,5   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,9  | -0,8  | -0,5  | -0,2  | -     |
| Active Share                          | 60,3  | 65,2  | 69,2  | 74,2  | 72,6  |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | -1.707        | 65.986        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -1.403        | -1.496        |
| Administration                             | -408          | -427          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>-3.518</b> | <b>64.063</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 512           | 531           |
| Renter og udbytter                           | 2.800         | 3.154         |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -380          | -417          |
| Kursgevinster/tab                            | 30.209        | 22.291        |
| Administrationsomkostninger                  | -1.811        | -1.923        |
| Udløsningsregulering ved emission/indløsning | -2.107        | -68           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>29.223</b> | <b>23.568</b> |

| Som disponeres således  |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 28.741        | 23.056        |
| Overført til næste år   | 482           | 512           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>29.223</b> | <b>23.568</b> |

| 8. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 524.001        | 543.241        |
| Emissioner i året                       | 14.173         | 39.310         |
| Indløsninger i året                     | -51.040        | -58.550        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>487.134</b> | <b>524.001</b> |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                |                |
| Investorerne formue primo                     | 299.470        | 251.342        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -22.334        | -7.374         |
| Emissioner i året                             | 7.296          | 20.311         |
| Indløsninger i året                           | -26.683        | -29.000        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 224            | 128            |
| Foreslået udlodning                           | 28.741         | 23.056         |
| Overført til udlodning næste år               | 482            | 512            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -32.741        | 40.495         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>254.456</b> | <b>299.470</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest North American Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493004NVPJYJ1FNED68

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 72 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**ESG-rating** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere, der opfyldte eller overgik minimumskriterierne for ESG som fastsat i ESG-ratings. Potentielle investeringsmodtagende virksomheder og udstedere blev analyseret og bedømt af NAM gennem intern vurdering eller af en velrenommeret ekstern udbyder. Kun værdipapirer udstedt af enheder, der har opnået den krævede minimums-ESG-rating, kan indgå i afdelingens investeringsunivers.

**CO2-aftryk, grænse for anvendelsesområde 1, 2 og 3** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika relateret til reduktion af CO2-udledninger ved at søge at holde afdelingens samlede CO2-aftryk mindst 20 % under referencebenchmarkets samlede CO2-aftryk. CO2-aftrykket måles ved hjælp af drivhusgasemissionerne i anvendelsesområde 1, 2 og 3.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Dækning    | Slutdato | Parameter-værdi | Berettigelse |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|----------|-----------------|--------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 72,16 %  | 98,89 %         | 98,48 %      |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 75,70 %  | 98,65 %         | 98,65 %      |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 9,41 %   | 98,84 %         | 98,84 %      |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %   | 98,67 %         | 98,67 %      |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %   | 98,89 %         | 98,89 %      |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %   | 98,67 %         | 98,67 %      |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %   | 98,89 %         | 98,89 %      |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | -60,69 % | 98,67 %         | 98,67 %      |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>                                 | 2025             | 01-01-2025 | 24-04-2025 | 0,00 %   | 98,89 %         | 98,89 %      |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>    | 2025             | 24-04-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %   | 98,89 %         | 98,89 %      |

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.  
<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen                                               | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1, 2 og 3                                                                                                                          | Defineret som forskellen mellem fondens CO2-aftryk og benchmarks CO2-aftryk beregnet på samme grundlag ved brug af de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3). CO2-aftrykket beregnes som de samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3) for en portefølje, normaliseret efter investeringsmodtagende virksomheders virksomhedsværdi, målt i ton CO2e pr. investeret mio. EUR. CO2-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udstederes drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer. |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner                 | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.  
**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

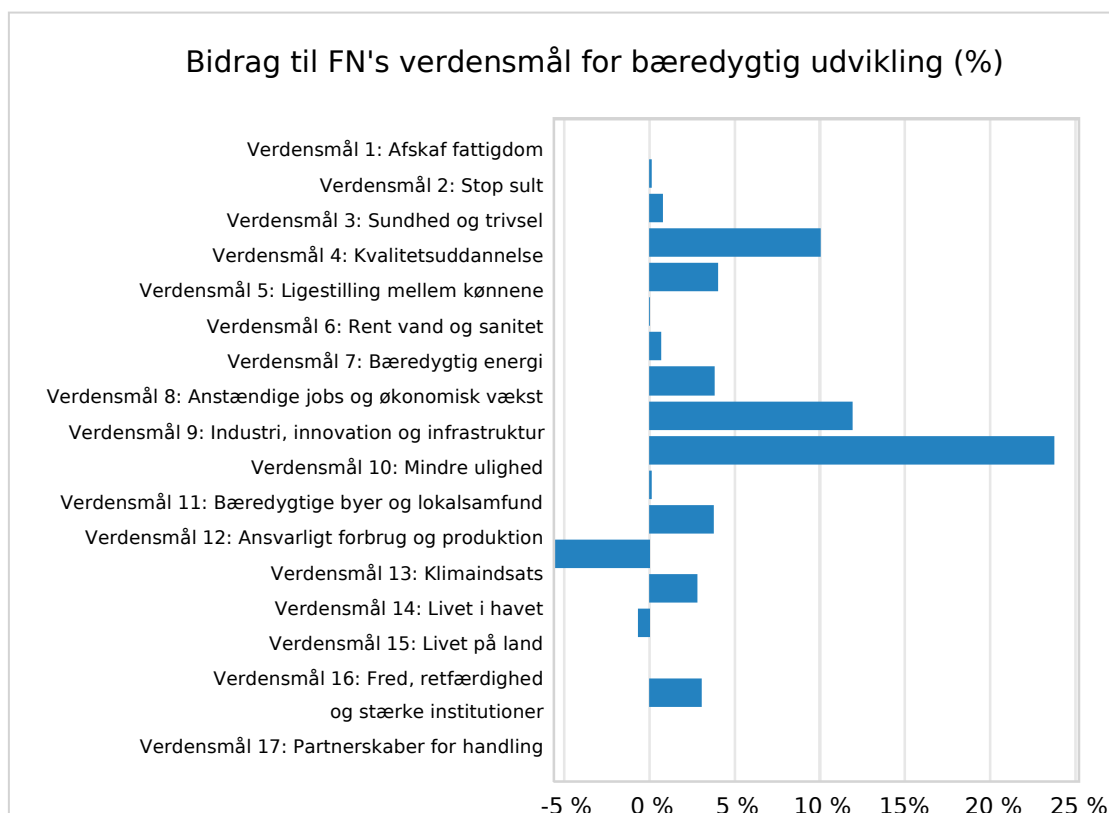
### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

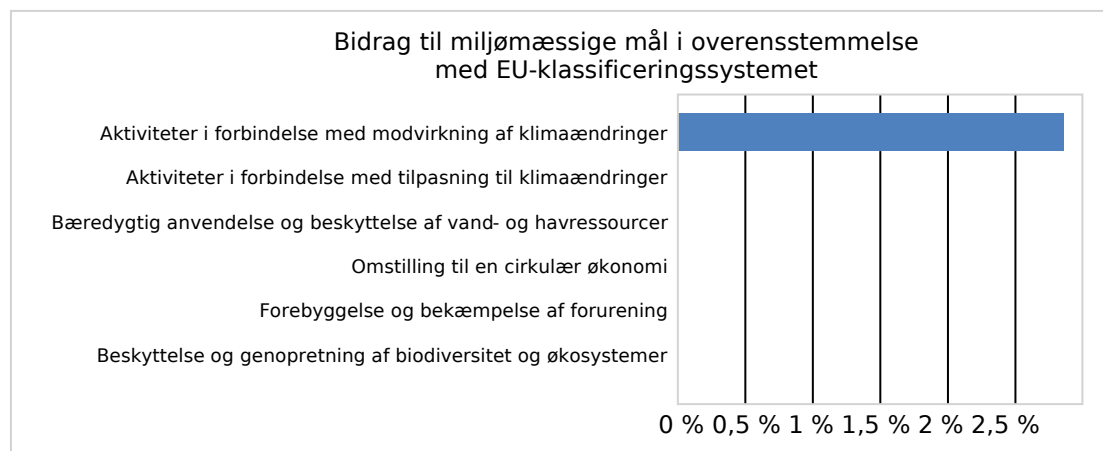
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner                                                      | 795 tCO2e                                   | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner                                                      | 139 tCO2e                                   | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner                                                      | 5.134 tCO2e                                 | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 934 tCO2e                                   | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 6.068 tCO2e                                 | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 16 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 104 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         | Investerings-<br>modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 87 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 540 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 98,89 %       | 98,89 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 2,48 % investeringer i fossile brændstoffer | 98,89 %       | 98,89 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 46,51 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 98,89 %                                     | 90,87 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 44,46 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 98,89 %                                     | 2,48 %        |         |



## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                         | Parameterværdi                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse               | Dækning |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                 | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Råstofindvinding (B)                                                              | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Fremstilling (C)                                                                  | 0,07 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 47,45 %                         | 47,45 % |
|                                                    | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                              | 8,38 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 2,48 %                          | 2,48 %  |
|                                                    | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E) | 0,52 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,24 %                          | 1,24 %  |
|                                                    | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                    | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)     | 0,07 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 10,78 %                         | 10,78 % |
|                                                    | Transport og godshåndtering (H)                                                   | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 0,00 %                          | 0,00 %  |
|                                                    | Fast ejendom (L)                                                                  | 0,31 GWh / mio. EUR af omsætning                                                                                                                            | 1,21 %                          | 1,21 %  |
|                                                    | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet               |                                                                                                                                                             |                                 |         |
| Biodiversitet                                      | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder                            | 0,00 % med negativ indvirkning  | 98,89 % |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                                | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,00 tons / mio. EUR investeret | 98,89 % |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                                     | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,30 tons / mio. EUR investeret | 98,89 % |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,93 % involveret i overtrædelser                                                     | 98,89 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                                | 98,89 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 6,48 % lønforskel                                                                     | 98,89 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 36,01 %<br>(kvindelige bestyrelses-<br>medlemmer/<br>bestyrelses-<br>medlemmer i alt) | 98,89 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                                    | 98,89 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer | Sektor          | % aktiver | Land |
|-----------------------|-----------------|-----------|------|
| Microsoft             | Teknologi       | 7,37 %    | USA  |
| NVIDIA                | Teknologi       | 6,75 %    | USA  |
| Apple                 | Teknologi       | 5,39 %    | USA  |
| Amazon.com            | Kommunikation   | 5,09 %    | USA  |
| Alphabet              | Kommunikation   | 3,25 %    | USA  |
| JPMorgan Chase        | Finans          | 2,36 %    | USA  |
| Visa                  | Finans          | 2,34 %    | USA  |
| Meta Platforms        | Kommunikation   | 2,28 %    | USA  |
| Broadcom              | Teknologi       | 2,20 %    | USA  |
| Danaher               | Stabilt forbrug | 2,10 %    | USA  |
| Mastercard            | Finans          | 2,04 %    | USA  |
| AbbVie                | Stabilt forbrug | 1,98 %    | USA  |
| Applied Materials     | Teknologi       | 1,95 %    | USA  |
| Wells Fargo           | Finans          | 1,86 %    | USA  |
| Edwards Lifesciences  | Stabilt forbrug | 1,85 %    | USA  |

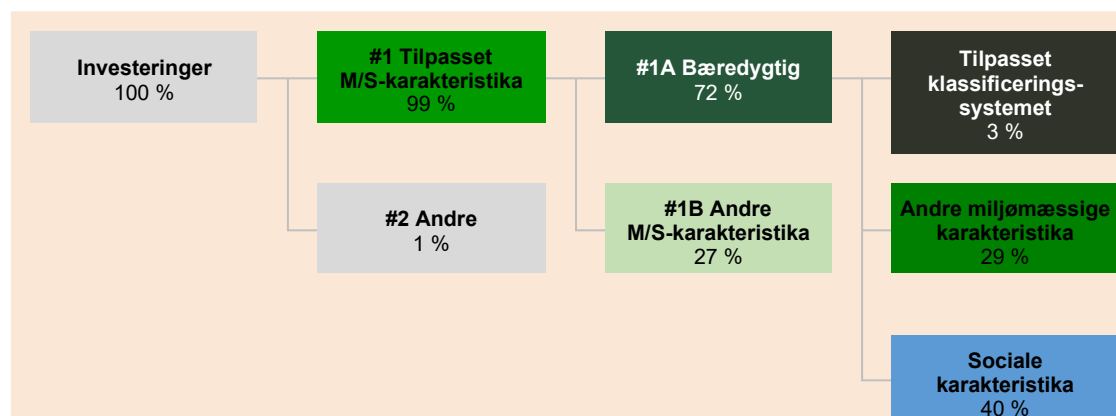
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 2,57 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 1,11 %          |
| Kommunikation    | Internet                          | 10,62 %         |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 1,08 %          |
| Cyklisk forbrug  | Bilproducenter                    | 1,62 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 3,17 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 2,52 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 2,61 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 2,32 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 1,16 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 7,03 %          |
| Stabilt forbrug  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 0,77 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 3,89 %          |
| Finans           | Banker                            | 4,22 %          |
| Finans           | Diversificerede finansydelser     | 4,38 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 3,21 %          |
| Finans           | Fast ejendom                      | 0,72 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,49 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 1,10 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 1,32 %          |
| Industriel       | Miljøstyring                      | 2,72 %          |
| Industriel       | Maskiner diversificerede          | 5,39 %          |
| Teknologi        | Computere                         | 6,43 %          |
| Teknologi        | Kontor- og forretningsudstyr      | 0,68 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 12,97 %         |
| Teknologi        | Software                          | 13,44 %         |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 2,48 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☐ Ja

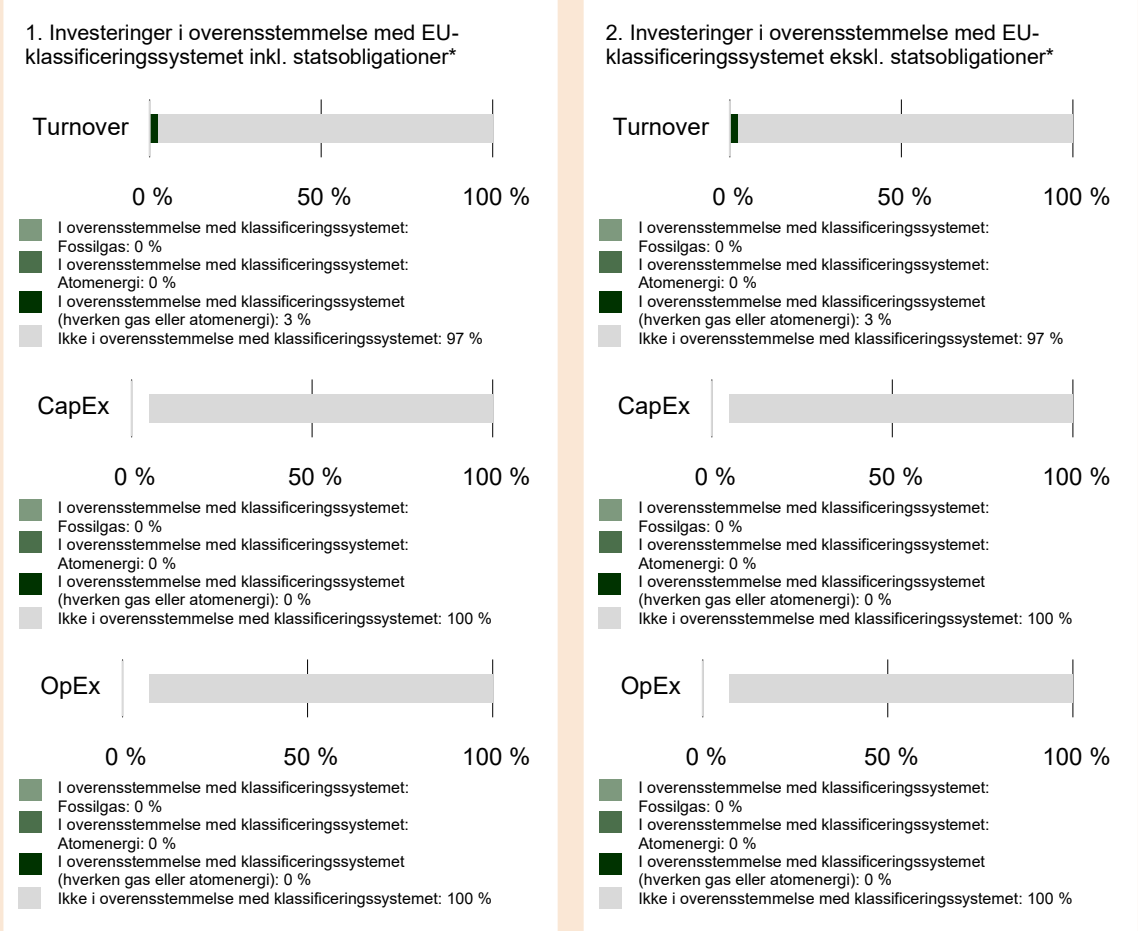
☐ Inden for fossilgas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

- Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
  - **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
  - **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

| Aktivitetstype                | Aktiver |
|-------------------------------|---------|
| Omstillingsaktiviteter        | 0,05 %  |
| Mulighedsskabende aktiviteter | 1,56 %  |
| Sum                           | 1,61 %  |

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 2,65 %                                                       |
| 2024             | 1,97 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 29 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.

- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 40 %.

- **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



- **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Aktivt ejerskab med virksomheder er en central del af strategien, og ved udgangen af referenceperioden har vi registreret 60,8 % aktive ejerskaber vedrørende miljøforhold og 66,5 % vedrørende ledelse og/eller sociale forhold.

Vi mener, at god selskabsledelse bidrager til aktionærværdien og øger værdien af aktieinvesteringer. Stemmeafgivelse er et effektivt redskab til at påvirke virksomheder i den rigtige retning. Vores corporate governance-team er ansvarligt for at fastlægge og gennemføre Nordea Asset Managements corporate governance-politik. Sammen med vores overordnede ESG-fokusområder er vores principper for selskabsledelse retningsgivende for, hvordan vi stemmer, og hvilke spørgsmål vi beslutter at engagere os i over for virksomhederne.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).



# Stabile Aktier Akkumulerende KL

Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL investerer globalt i selskaber, som vurderes at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Stabile Aktier Akkumulerende KL 1 var -0,6 pct.

Afkastet i Stabile Aktier Akkumulerende KL 2 var 0,2 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** december 2007

**Akkumulerende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060096030 Børsnoteret  
DK0061545811 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

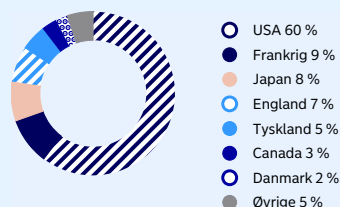
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |               |
| 2 Renteindtægter                   | 116           | 205           |
| 2 Renteudgifter                    | -7            | -9            |
| 3 Udbytter                         | 16.989        | 18.954        |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>17.097</b> | <b>19.151</b> |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |               |
| Kapitalandele                      | -8.300        | 62.675        |
| Valutakonti                        | -85           | 141           |
| Øvrige aktiver/passiver            | -6            | 8             |
| Handelsomkostninger                | -304          | -176          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-8.695</b> | <b>62.648</b> |
| Andre indtægter                    | 1             | 1             |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>8.404</b>  | <b>81.800</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -7.596        | -8.728        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>808</b>    | <b>73.072</b> |
| 6 Skat                             | -1.838        | -2.018        |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-1.029</b> | <b>71.054</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |               |               |
| Overført til investorernes formue  | -1.029        | 71.054        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>-1.029</b> | <b>71.054</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                |                |
| <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
| Indestående i depotselskab                | 3.179          | 10.989         |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>3.179</b>   | <b>10.989</b>  |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 10.121         | 3.533          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 560.749        | 643.115        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>570.870</b> | <b>646.648</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 749            | 608            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0              | 214            |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 212            | 344            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>960</b>     | <b>1.165</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>575.010</b> | <b>658.802</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                |                |
| 7 Investorernes formue                    | 574.384        | 658.096        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
| Skyldige omkostninger                     | 626            | 705            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>626</b>     | <b>705</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>575.010</b> | <b>658.802</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 116         | 205         |
| Renteudgifter                | -7          | -9          |
| <b>I alt renter</b>          | <b>108</b>  | <b>197</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 335           | 109           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 16.654        | 18.845        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>16.989</b> | <b>18.954</b> |

|                                                                  |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -3.599        | -846          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | -4.701        | 63.521        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>-8.300</b> | <b>62.675</b> |
| Valutakonti                                                      | -85           | 141           |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -6            | 8             |
| Handelsomkostninger                                              | -304          | -176          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>-8.695</b> | <b>62.648</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 342           | 239           |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -38           | -63           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>304</b>    | <b>176</b>    |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -4.120        | -4.569        |
| Distributionshonorar                              | -2.443        | -3.018        |
| Administration                                    | -1.032        | -1.141        |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-7.596</b> | <b>-8.728</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>7. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 212.053        | 258.131        |
| Emissioner i året                       | 14.386         | 5.484          |
| Indløsninger i året                     | -41.000        | -51.562        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>185.439</b> | <b>212.053</b> |

|                                        |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b> |                |                |
| Investorerne formue primo              | 658.096        | 723.686        |
| Emissioner i året                      | 45.245         | 16.082         |
| Indløsninger i året                    | -127.927       | -152.900       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag  | 0              | 174            |
| Overført fra resultatopgørelsen        | -1.029         | 71.054         |
| <b>I alt investorerne formue</b>       | <b>574.384</b> | <b>658.096</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 99,4         | 98,3         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>99,4</b>  | <b>98,3</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 0,6          | 1,7          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Stabile Aktier Akkumulerende KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -1,7  | 40,7  | 34,5  | -3,6  | 164,1 |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 104,4 | 123,3 | 158,8 | 158,0 | 147,1 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 318,8 | 378,7 | 442,2 | 406,8 | 382,9 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,543 | 1,538 | 1,535 | 1,543 | 1,573 |
| Årets afkast i pct.                   | -0,6  | 10,3  | 8,2   | -1,1  | 27,0  |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1   | 21,5  | 14,6  | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,4   | 6,8   | 6,4   | 6,3   | 6,9   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 305,3 | 307,1 | 278,5 | 257,4 | 260,3 |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 1,1   | 0,7   | 0,4   | 0,6   |
| Standardafvigelse                     | 9,5   | 8,5   | 13,8  | 14,7  | 13,7  |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 2,2   | 1,8   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,7   | 8,3   | 8,1   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 6,5   | 5,5   | 4,2   | -     | -     |
| Information ratio                     | -1,0  | -1,4  | -1,3  | -     | -     |
| Active Share                          | 91,3  | 88,4  | -     | -     | -     |

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 3.655         | 47.186        |
| Porteføljeforvaltningshonorar              | -2.338        | -2.792        |
| Distributionshonorar                       | -2.443        | -3.018        |
| Administration                             | -586          | -697          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>-1.712</b> | <b>40.679</b> |

| 7. Investorernes formue                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 123.320        | 158.769        |
| Emissioner i året                       | 1.783          | 3.613          |
| Indløsninger i året                     | -20.700        | -39.062        |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>104.403</b> | <b>123.320</b> |
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>  |                |                |
| Investorerne formue primo               | 378.724        | 442.160        |
| Emissioner i året                       | 5.493          | 10.400         |
| Indløsninger i året                     | -63.734        | -114.618       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 0              | 102            |
| Overført fra resultatopgørelsen         | -1.712         | 40.679         |
| <b>I alt investorernes formue</b>       | <b>318.770</b> | <b>378.724</b> |

## Stabile Aktier Akkumulerende KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021* |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 0,7   | 30,4  | 27,4  | -1,0  | 20,7  |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 81,0  | 88,7  | 99,4  | 128,6 | 134,0 |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 255,6 | 279,4 | 281,5 | 334,1 | 349,6 |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,771 | 0,772 | 0,761 | 0,771 | 0,789 |
| Årets afkast i pct.                   | 0,2   | 11,1  | 9,0   | -0,4  | 5,3   |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1   | 21,5  | 14,6  | -     | -     |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 5,9   | 7,7   | 6,2   | 4,1   | 5,3   |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 315,4 | 314,8 | 283,3 | 259,8 | 260,8 |
| Sharpe Ratio                          | 0,7   | 1,2   | 0,6   | 0,4   | -     |
| Standardafvigelse                     | 9,5   | 8,5   | 10,9  | 12,1  | -     |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 2,2   | 1,8   | -     | -     |
| Markedets standardafvigelse           | 9,7   | 8,3   | 8,1   | -     | -     |
| Tracking Error                        | 6,5   | 5,5   | 4,2   | -     | -     |
| Information ratio                     | -0,9  | -1,3  | -1,1  | -     | -     |
| Active Share                          | 91,3  | 88,4  | -     | -     | -     |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025       | 2024          |
|--------------------------------------------|------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 2.911      | 32.595        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -1.782     | -1.777        |
| Administration                             | -447       | -444          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>682</b> | <b>30.374</b> |

| 7. Investorerne formue                  | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |               |               |
| Cirkulerende andele primo               | 88.733        | 99.362        |
| Emissioner i året                       | 12.604        | 1.871         |
| Indløsninger i året                     | -20.300       | -12.500       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>81.036</b> | <b>88.733</b> |

|                                        |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b> |                |                |
| Investorerne formue primo              | 279.373        | 281.526        |
| Emissioner i året                      | 39.752         | 5.682          |
| Indløsninger i året                    | -64.193        | -38.282        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag  | 0              | 72             |
| Overført fra resultatopgørelsen        | 682            | 30.374         |
| <b>I alt investorerne formue</b>       | <b>255.614</b> | <b>279.373</b> |

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

**Produktnavn:** Investeringsforeningen Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300CMSI2E3L60JI77

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 77,78 %         | 99,28 %      | 99,18 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 71,82 %         | 99,23 %      | 99,23 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,28 %      | 99,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,23 %      | 99,23 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 99,28 %      | 99,28 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,23 %      | 99,23 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

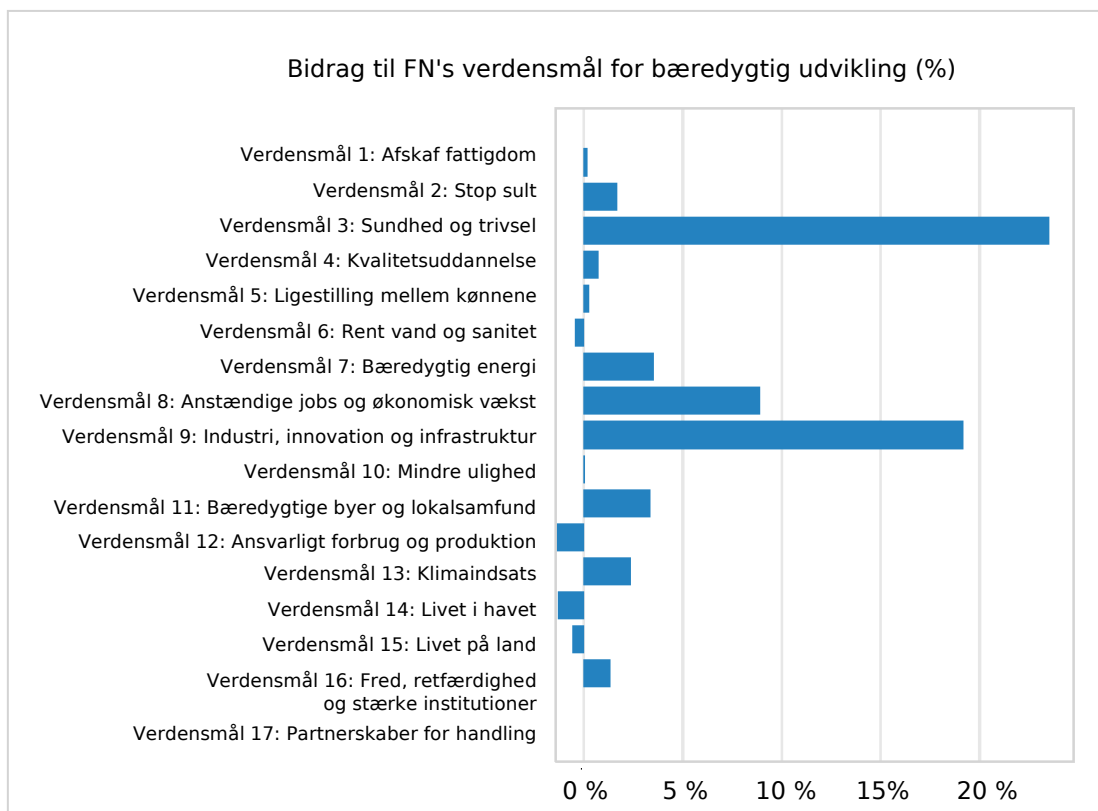
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

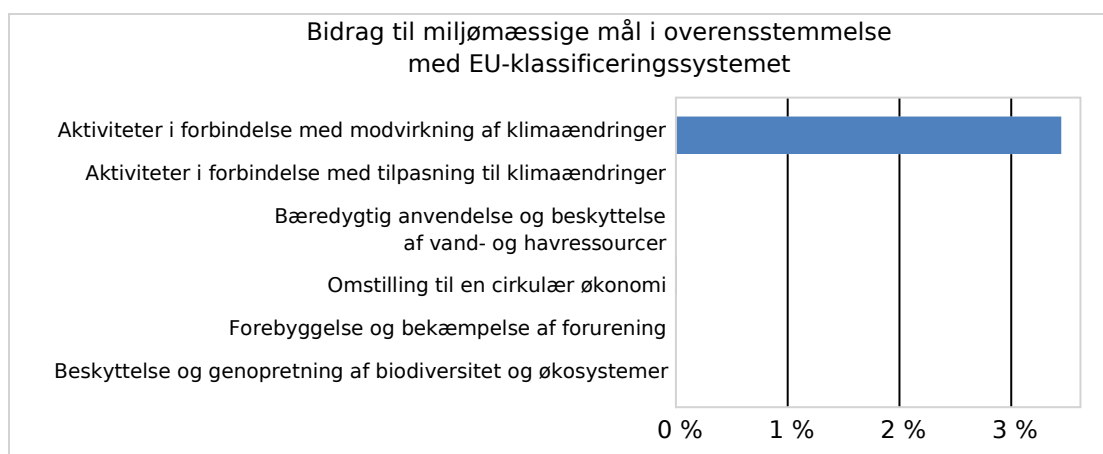
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:





● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                                 | Parameter                                                                                                                                                                                   | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Drivhusgasemissioner                                                            | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 1.601 tCO2e                                 | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 617 tCO2e                                   | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                                                                                                                    | 16.003 tCO2e                                | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                         | 2.217 tCO2e                                 | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                       | 18.220 tCO2e                                | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    | CO2-aftryk                                                                      | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                                                                                                                         | 26 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                                                                                       | 215 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                         | 74 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    |                                                                                 | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                                                              | 464 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                    | 8,38 % investeringer i fossile brændstoffer | 99,29 %       | 99,28 % |
|                                                    | Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi                         | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 64,84 % forbrug af ikkevedvarende energi    | 99,29 %       | 89,89 % |
|                                                    |                                                                                 |                                                                                                                                                                                             | 41,66 % produktion af ikkevedvarende energi | 99,29 %       | 6,34 %  |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                    | Beret-<br>tigelse                                                                                                                | Dækning                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Drivhusgas-<br>emissioner                          | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,24 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 35,20 %                                                                                                                          | 35,20 %                        |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 1,95 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 7,32 %                                                                                                                           | 7,32 %                         |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,41 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 1,44 %                                                                                                                           | 1,44 %                         |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,15 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 3,03 %                                                                                                                           | 3,03 %                         |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 7,87 %                                                                                                                           | 7,53 %                         |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,77 %                                                                                                                           | 0,77 %                         |
|                                                    |                                                                     | Biodiversitet                                                                                                                                               | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder | 3,35 % med negativ indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,06 tons / mio. EUR investeret                                   | 99,29 %                                                                                                                          | 5,95 %                         |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,48 tons / mio. EUR investeret                                   | 99,29 %                                                                                                                          | 97,64 %                        |

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                           | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige<br>spørgsmål      | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,31 % involveret i overtrædelser                                           | 99,29 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                      | 99,29 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8,77 % lønforskel                                                           | 99,29 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 37,50 %<br>(kvindelige bestyrelsesmedlemmer/<br>bestyrelsesmedlemmer i alt) | 99,29 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                          | 99,29 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer   | Sektor          | % aktiver | Land                   |
|-------------------------|-----------------|-----------|------------------------|
| Alphabet                | Kommunikation   | 2,94 %    | USA                    |
| Vinci                   | Industriel      | 2,85 %    | Frankrig               |
| Labcorp Holdings        | Stabilt forbrug | 2,79 %    | USA                    |
| Cigna Group/The         | Stabilt forbrug | 2,57 %    | USA                    |
| Cisco Systems           | Kommunikation   | 2,49 %    | USA                    |
| Becton Dickinson        | Stabilt forbrug | 2,45 %    | USA                    |
| Sanofi                  | Stabilt forbrug | 2,39 %    | Frankrig               |
| Johnson & Johnson       | Stabilt forbrug | 2,38 %    | USA                    |
| Microsoft               | Teknologi       | 2,19 %    | USA                    |
| CVS Health              | Stabilt forbrug | 2,17 %    | USA                    |
| Verizon Communications  | Kommunikation   | 2,10 %    | USA                    |
| Deutsche Telekom        | Kommunikation   | 2,01 %    | Tyskland               |
| Coca-Cola               | Stabilt forbrug | 1,99 %    | USA                    |
| Reckitt Benckiser Group | Stabilt forbrug | 1,91 %    | Det Forenede Kongerige |
| NTT                     | Kommunikation   | 1,78 %    | Japan                  |

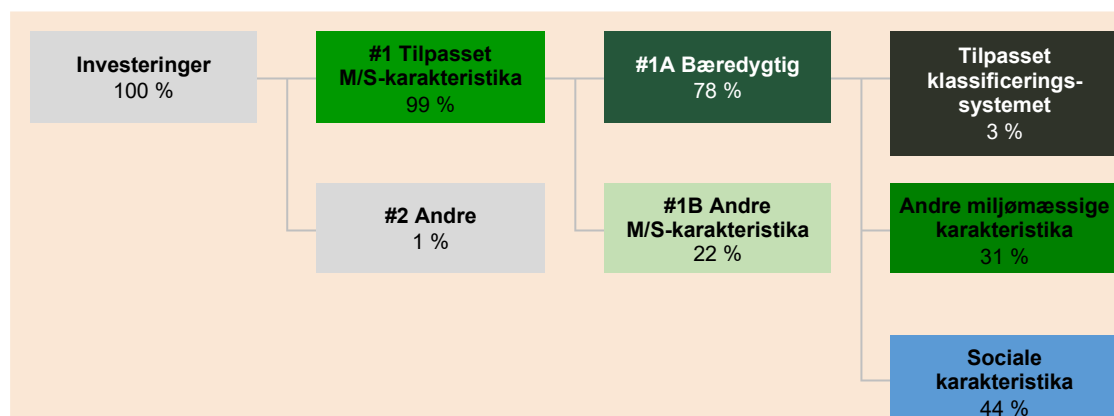
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 0,77 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 0,67 %          |
| Kommunikation    | Internet                          | 6,64 %          |
| Kommunikation    | Medier                            | 1,62 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation                 | 11,11 %         |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 0,22 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 1,27 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 0,12 %          |
| Stabilt forbrug  | Drikkevarer                       | 7,82 %          |
| Stabilt forbrug  | Bioteknologi                      | 1,02 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 4,58 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 1,10 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 4,58 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 3,15 %          |
| Stabilt forbrug  | Sundhedsydelser                   | 8,76 %          |
| Stabilt forbrug  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 2,29 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 13,11 %         |
| Finans           | Banker                            | 0,18 %          |
| Finans           | Diversificerede finansydelser     | 0,40 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 3,88 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,77 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 0,11 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 0,87 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 3,04 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere            | 3,08 %          |
| Teknologi        | Computere                         | 4,20 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 0,94 %          |
| Teknologi        | Software                          | 4,91 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 7,33 %          |
| Forsyningsværker | Vand                              | 1,44 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☒ Ja

☐ Inden for fossilgas

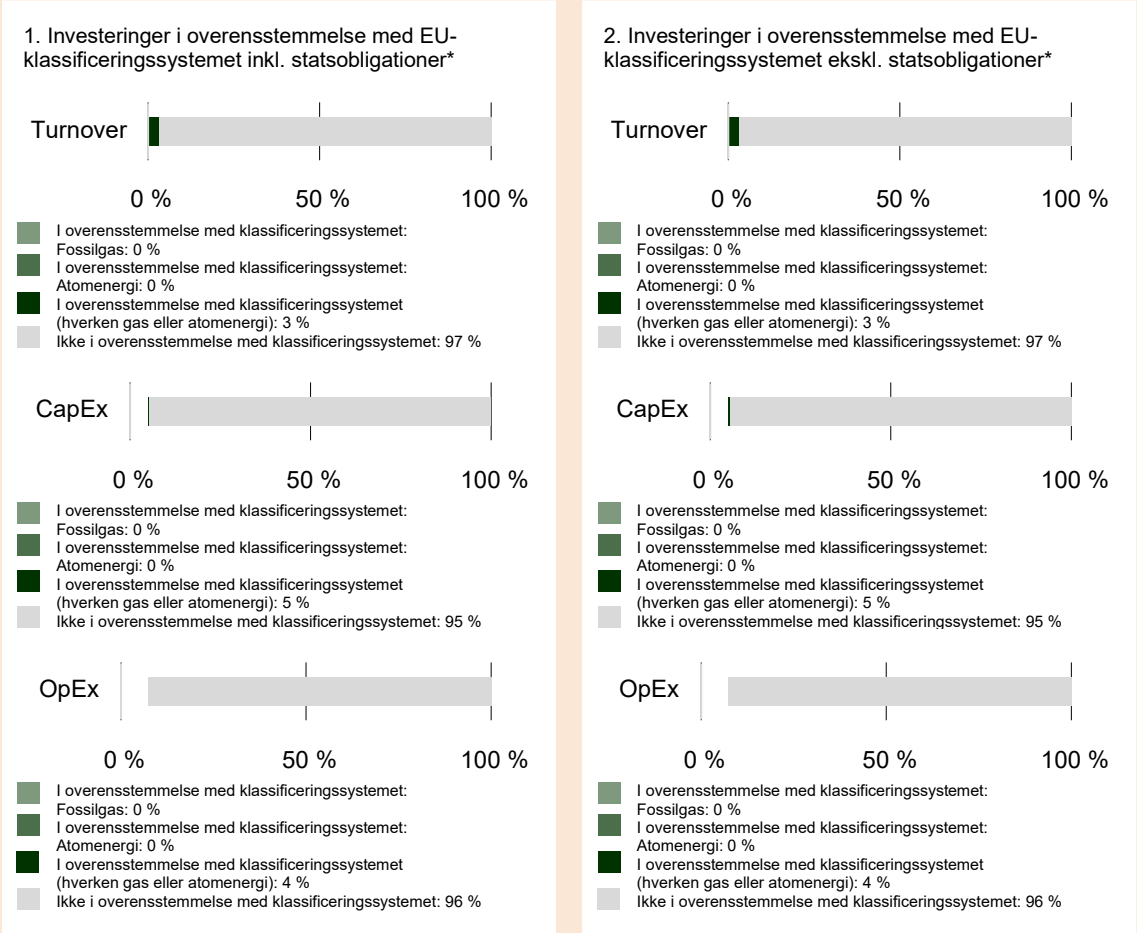
☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 3,21 %                                                       |
| 2024             | 2,88 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 44 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Stabile Aktier KL

Nordea Invest Stabile Aktier KL investerer globalt i selskaber, som vurderes at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. Afdelingen spreder investeringerne på tværs af de forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultater

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Stabile Aktier KL 1 var -0,6 pct.

Afkastet i Stabile Aktier KL 2 var 0,2 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** november 2006

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060048304 Børsnoteret  
DK0061545738 Unoteret (oktober 2021)

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

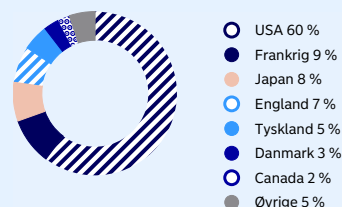
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

| Note                               | 2025           | 2024           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                |                |
| 2 Renteindtægter                   | 493            | 836            |
| 2 Renteudgifter                    | -20            | -47            |
| 3 Udbytter                         | 61.162         | 65.658         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>61.634</b>  | <b>66.447</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                |                |
| Kapitalandele                      | -25.822        | 227.551        |
| Valutakonti                        | -276           | 150            |
| Øvrige aktiver/passiver            | -25            | 31             |
| Handelsomkostninger                | -967           | -667           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-27.090</b> | <b>227.066</b> |
| Andre indtægter                    | 2              | 1              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>34.546</b>  | <b>293.513</b> |
| 5 Administrationsomkostninger      | -23.145        | -25.446        |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>11.401</b>  | <b>268.068</b> |
| 6 Skat                             | -6.332         | -6.861         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>5.069</b>   | <b>261.206</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>         |                |                |
| 7 Foreslået udlodning              | 217.496        | 214.768        |
| 7 Overført til udlodning næste år  | 552            | 471            |
| Overført til investorernes formue  | -212.978       | 45.967         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>5.069</b>   | <b>261.206</b> |

## Balance (i 1.000 kr.)

| Note                                      | 2025             | 2024             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 13.370           | 26.427           |
| <b>I alt likvide midler</b>               | <b>13.370</b>    | <b>26.427</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 38.966           | 13.410           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.159.488        | 2.441.114        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>2.198.454</b> | <b>2.454.524</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | 2.869            | 2.290            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 0                | 811              |
| Aktuelle skatteaktiver                    | 911              | 1.063            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>3.780</b>     | <b>4.163</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.215.604</b> | <b>2.485.114</b> |
| <b>Passiver</b>                           |                  |                  |
| 8 Investorernes formue                    | 2.213.599        | 2.482.883        |
| <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                     | 2.005            | 2.231            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>2.005</b>     | <b>2.231</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>2.215.604</b> | <b>2.485.114</b> |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>2. Renter i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
| Indestående i depotselskab   | 493         | 836         |
| Renteudgifter                | -20         | -47         |
| <b>I alt renter</b>          | <b>473</b>  | <b>789</b>  |

|                                           |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.184         | 361           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 59.977        | 65.297        |
| <b>I alt udbytter</b>                     | <b>61.162</b> | <b>65.658</b> |

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>                      | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                             | -12.902        | -3.012         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                        | -12.920        | 230.563        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                                       | <b>-25.822</b> | <b>227.551</b> |
| Valutakonti                                                      | -276           | 150            |
| Øvrige aktiver/passiver                                          | -25            | 31             |
| Handelsomkostninger                                              | -967           | -667           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                               | <b>-27.090</b> | <b>227.066</b> |
| Bruttohandelsomkostninger                                        | 1.235          | 864            |
| Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -268           | -198           |
| <b>Nettohandelsomkostninger</b>                                  | <b>967</b>     | <b>667</b>     |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b> | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
| Porteføljeforvaltningshonorar                     | -14.945        | -16.341        |
| Distributionshonorar                              | -4.435         | -5.003         |
| Administration                                    | -3.766         | -4.101         |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>          | <b>-23.145</b> | <b>-25.446</b> |

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>8. Investorerne formue</b>           | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 2.289.951        | 2.511.109        |
| Emissioner i året                       | 208.294          | 138.908          |
| Indløsninger i året                     | -270.740         | -360.066         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>2.227.505</b> | <b>2.289.951</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 2.482.883        | 2.627.459        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -211.108         | -178.930         |
| Emissioner i året                             | 208.393          | 146.294          |
| Indløsninger i året                           | -271.742         | -373.221         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 104              | 74               |
| Foreslået udlodning                           | 217.496          | 214.768          |
| Overført til udlodning næste år               | 552              | 471              |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -212.978         | 45.967           |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>2.213.599</b> | <b>2.482.883</b> |

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9. Finansielle instrumenter (%)</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter  | 99,3         | 98,9         |
| <b>I alt finansielle instrumenter</b>  | <b>99,3</b>  | <b>98,9</b>  |
| Øvrige aktiver og passiver             | 0,7          | 1,1          |
| <b>Formue i alt</b>                    | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Stabile Aktier KL 1

| 1. Hoved og nøgletalsoversigt         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021    |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | -2,3  | 80,8  | 73,2  | -9,9  | 533,7   |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 656,8 | 735,7 | 818,4 | 871,2 | 823,6   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 649,6 | 793,3 | 851,9 | 962,3 | 1.080,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 9,20  | 8,70  | 6,60  | 14,90 | 19,60   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 1,543 | 1,539 | 1,538 | 1,544 | 1,542   |
| Årets afkast i pct.                   | -0,6  | 10,3  | 8,3   | -0,8  | 27,0    |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1   | 21,5  | 14,6  | -     | -       |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,8   | 7,2   | 6,8   | 6,7   | 7,3     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 98,9  | 107,8 | 104,1 | 110,5 | 131,1   |
| Sharpe Ratio                          | 0,6   | 1,1   | 0,7   | 0,4   | 0,5     |
| Standardafvigelse                     | 9,5   | 8,5   | 13,8  | 14,6  | 13,9    |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3   | 2,2   | 1,8   | -     | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 9,7   | 8,3   | 8,1   | -     | -       |
| Tracking Error                        | 6,5   | 5,5   | 4,2   | -     | -       |
| Information ratio                     | -1,0  | -1,4  | -1,3  | -     | -       |
| Active Share                          | 89,5  | 84,4  | 83,2  | -     | -       |

## 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen | 8.547         | 93.255        |
| Porteføljeforvaltningshonorar            | -5.100        | -5.996        |
| Distributionshonorar                     | -4.435        | -5.003        |
| Administration                           | -1.285        | -1.505        |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>-2.273</b> | <b>80.751</b> |

## 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 463           | 218           |
| Renter og udbytter                           | 18.095        | 21.241        |
| Andre indtægter                              | 1             | 0             |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -1.813        | -2.156        |
| Kursgevinster/tab                            | 56.439        | 60.268        |
| Administrationsomkostninger                  | -10.820       | -12.503       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -1.609        | -2.601        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>60.755</b> | <b>64.468</b> |

## Som disponeres således

|                         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Foreslået udlodning     | 60.425        | 64.005        |
| Overført til næste år   | 330           | 463           |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>60.755</b> | <b>64.468</b> |

## 8. Investorernes formue

|                                         | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                |                |
| Cirkulerende andele primo               | 735.693        | 818.440        |
| Emissioner i året                       | 18.304         | 32.553         |
| Indløsninger i året                     | -97.200        | -115.300       |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>656.797</b> | <b>735.693</b> |

## Investorerne formue i 1.000 kr.

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investorerne formue primo                     | 793.343        | 851.942        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -62.624        | -53.672        |
| Emissioner i året                             | 18.916         | 33.244         |
| Indløsninger i året                           | -97.834        | -118.945       |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 32             | 24             |
| Foreslået udlodning                           | 60.425         | 64.005         |
| Overført til udlodning næste år               | 330            | 463            |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -63.028        | 16.283         |
| <b>I alt investorernes formue</b>             | <b>649.561</b> | <b>793.343</b> |

## Stabile Aktier KL 2

| 1. Hoved og nøgletaloversigt          | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021*   |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets nettoresultat, mio. kr.         | 7,3     | 180,5   | 143,1   | -12,6   | 75,1    |
| Cirkulerende andele, mio. kr.         | 1.570,7 | 1.554,3 | 1.692,7 | 1.340,5 | 992,6   |
| Investorerne formue, mio. kr.         | 1.564,0 | 1.689,5 | 1.775,5 | 1.492,7 | 1.304,0 |
| Udbytte pr. andel kr.                 | 10,00   | 9,70    | 7,40    | 15,90   | 19,80   |
| Administrationsomkostningsprocent     | 0,772   | 0,772   | 0,772   | 0,774   | 0,768   |
| Årets afkast i pct.                   | 0,2     | 11,2    | 9,2     | -0,1    | 5,2     |
| Afkast på benchmark i pct.            | 3,1     | 21,5    | 14,6    | -       | -       |
| Afkast i afdelingens levetid pct. pa. | 6,0     | 7,9     | 6,3     | 4,2     | 5,2     |
| Indre værdi pr. andel ultimo kr.      | 99,6    | 108,7   | 104,9   | 111,4   | 131,4   |
| Sharpe Ratio                          | 0,7     | 1,2     | 0,6     | 0,4     | -       |
| Standardafvigelse                     | 9,5     | 8,5     | 10,9    | 12,0    | -       |
| Markedets Sharpe Ratio                | 1,3     | 2,2     | 1,8     | -       | -       |
| Markedets standardafvigelse           | 9,7     | 8,3     | 8,1     | -       | -       |
| Tracking Error                        | 6,5     | 5,5     | 4,2     | -       | -       |
| Information ratio                     | -0,8    | -1,3    | -1,1    | -       | -       |
| Active Share                          | 89,5    | 84,4    | 83,2    | -       | -       |

\* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

| 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. | 2025         | 2024           |
|--------------------------------------------|--------------|----------------|
| Andel af resultatet af fællesporteføljen   | 19.667       | 193.397        |
| Porteføljevaltningshonorar                 | -9.845       | -10.346        |
| Administration                             | -2.481       | -2.596         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>7.342</b> | <b>180.455</b> |

| 7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.    | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udlodning overført fra sidste år             | 8              | 1.544          |
| Renter og udbytter                           | 43.539         | 45.205         |
| Andre indtægter                              | 1              | 1              |
| Ikke refunderbare udbytteskatter             | -4.363         | -4.588         |
| Kursgevinster/tab                            | 135.800        | 128.263        |
| Administrationsomkostninger                  | -12.325        | -12.942        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -5.368         | -6.711         |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>            | <b>157.293</b> | <b>150.771</b> |

| Som disponeres således  |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Foreslået udlodning     | 157.071        | 150.763        |
| Overført til næste år   | 222            | 8              |
| <b>I alt disponeret</b> | <b>157.293</b> | <b>150.771</b> |

| 8. Investorerne formue                  | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b> |                  |                  |
| Cirkulerende andele primo               | 1.554.258        | 1.692.669        |
| Emissioner i året                       | 189.990          | 106.355          |
| Indløsninger i året                     | -173.540         | -244.766         |
| <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>1.570.708</b> | <b>1.554.258</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>        |                  |                  |
| Investorerne formue primo                     | 1.689.539        | 1.775.517        |
| Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12 | -148.484         | -125.258         |
| Emissioner i året                             | 189.477          | 113.050          |
| Indløsninger i året                           | -173.908         | -254.275         |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 72               | 50               |
| Foreslået udlodning                           | 157.071          | 150.763          |
| Overført til udlodning næste år               | 222              | 8                |
| Overført fra resultatopgørelsen               | -149.951         | 29.684           |
| <b>I alt investorerne formue</b>              | <b>1.564.039</b> | <b>1.689.539</b> |



Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Stabile Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300LRQQZKR1KC7E97

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: \_\_\_\_ %

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_ %

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 77 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Referenceperiode | Startdato  | Slutdato   | Parameter-værdi | Berettigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|-----------------|--------------|---------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 77,50 %         | 98,94 %      | 98,84 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 71,74 %         | 99,11 %      | 99,11 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,94 %      | 98,94 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,16 %      | 99,16 % |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | 2025             | 01-01-2025 | 31-12-2025 | 0,00 %          | 98,94 %      | 98,94 % |
|                                                                                                                                                                           | 2024             | 01-01-2024 | 31-12-2024 | 0,00 %          | 99,16 %      | 99,16 % |

| Bæredygtighedsindikator                                                                                                                                                   | Parameterbeskrivelse                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| % af bæredygtige investeringer                                                                                                                                            | Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen                             |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner                                              | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien    |
| % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen | Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

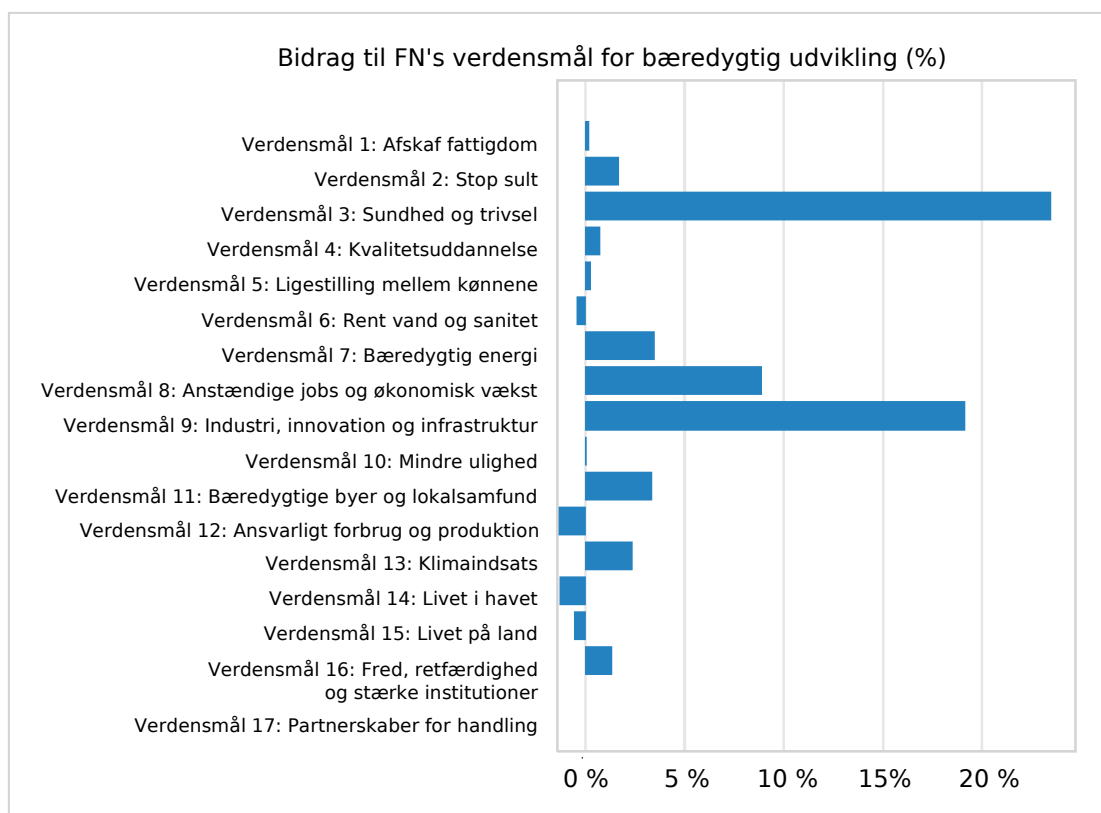
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

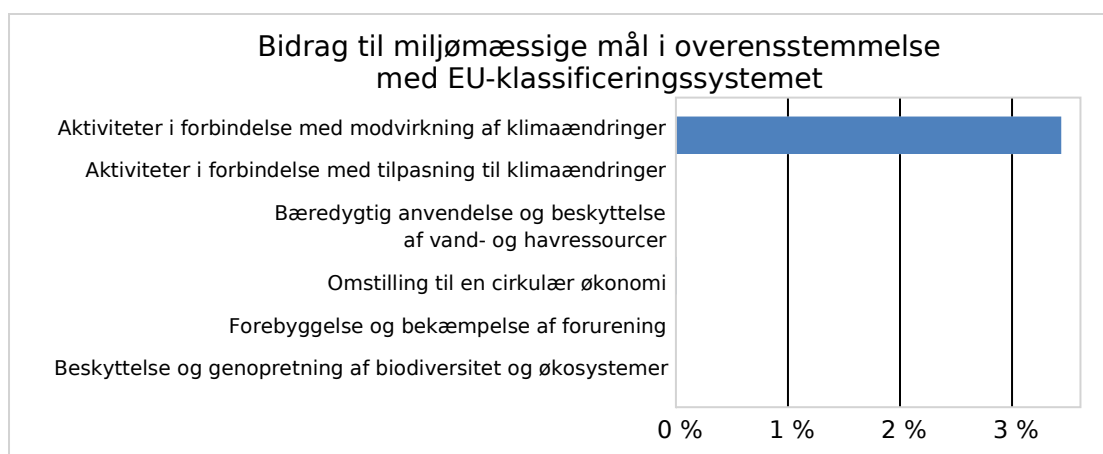
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed      |                                                                                                                                                                                             | Parameter                                                                                      | Parameterværdi                              | Beret-tigelse | Dækning |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|---------|
| Drivhusgas-emissioner                                   | Drivhusgasemissioner                                                                                                                                                                        | Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner                                                       | 5.773 tCO2e                                 | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner                                                       | 2.226 tCO2e                                 | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner                                                       | 57.744 tCO2e                                | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2                                            | 7.999 tCO2e                                 | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Drivhusgasemissioner i alt<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                          | 65.743 tCO2e                                | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         | CO2-aftryk                                                                                                                                                                                  | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2                                                            | 26 tCO2e / mio.<br>EUR investeret           | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | CO2-aftryk<br>Anvendelsesområde 1+2+3                                                          | 215 tCO2e / mio.<br>EUR investeret          | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         | Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                                                                                                                        | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet                            | 74 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning    | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet<br>Anvendelsesområde 1+2+3 | 465 tCO2e / mio.<br>EUR af ejet omsætning   | 98,97 %       | 98,96 % |
|                                                         | Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer                                                                                                             | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer       | 8,36 % investeringer i fossile brændstoffer | 98,97 %       | 98,96 % |
| Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder | 64,84 % forbrug af ikkevedvarende energi                                                       | 98,97 %                                     | 89,59 %       |         |
|                                                         |                                                                                                                                                                                             | 41,68 % produktion af ikkevedvarende energi                                                    | 98,97 %                                     | 6,32 %        |         |

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed |                                                                     | Parameter                                                                                                                                                   | Parameterværdi                                                    | Beret-<br>tigelse                                                                                                                | Dækning                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Drivhusgas-emissioner                              | Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)                                                                                                                           | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Råstofindvinding (B)                                                                                                                                        | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fremstilling (C)                                                                                                                                            | 0,24 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 35,10 %                                                                                                                          | 35,10 %                        |
|                                                    |                                                                     | El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)                                                                                                                        | 1,95 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 7,31 %                                                                                                                           | 7,31 %                         |
|                                                    |                                                                     | Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)                                                                           | 0,41 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 1,44 %                                                                                                                           | 1,44 %                         |
|                                                    |                                                                     | Bygge- og anlægsvirksomhed (F)                                                                                                                              | 0,15 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 3,03 %                                                                                                                           | 3,03 %                         |
|                                                    |                                                                     | Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)                                                                               | 0,04 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 7,85 %                                                                                                                           | 7,51 %                         |
|                                                    |                                                                     | Transport og godshåndtering (H)                                                                                                                             | 0,00 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,00 %                                                                                                                           | 0,00 %                         |
|                                                    |                                                                     | Fast ejendom (L)                                                                                                                                            | 0,16 GWh / mio. EUR af omsætning                                  | 0,77 %                                                                                                                           | 0,77 %                         |
|                                                    |                                                                     | Biodiversitet                                                                                                                                               | Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder | 3,34 % med negativ indvirkning |
| Vand                                               | Udledning til vand                                                  | Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                   | 0,06 tons / mio. EUR investeret                                   | 98,97 %                                                                                                                          | 5,93 %                         |
| Affald                                             | Andel af farligt affald og radioaktivt affald                       | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,48 tons / mio. EUR investeret                                   | 98,97 %                                                                                                                          | 97,33 %                        |

## SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter                                                                                                                                                                  | Parameterværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Beret-<br>tigelse                                                     | Dækning |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociale og personale-<br>mæssige spørgsmål         | Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder           | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder                                                                                                                                                                                        | 0,31 % involveret i overtrædelser                                     | 98,97 % |
|                                                    | Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,00 % uden politikker                                                | 98,97 % |
|                                                    | Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene                                                                                                                                      | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8,77 % lønforskel                                                     | 98,97 % |
|                                                    | Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                                                                                               | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer                                                                                                                                                                                                                            | 37,51 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt) | 98,97 % |
|                                                    | Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)                                                                 | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00 % involvering                                                    | 98,97 % |

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.





## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

| Største investeringer   | Sektor          | % aktiver | Land                   |
|-------------------------|-----------------|-----------|------------------------|
| Alphabet                | Kommunikation   | 2,93 %    | USA                    |
| Vinci                   | Industriel      | 2,84 %    | Frankrig               |
| Labcorp Holdings        | Stabilt forbrug | 2,78 %    | USA                    |
| Cigna Group/The         | Stabilt forbrug | 2,56 %    | USA                    |
| Cisco Systems           | Kommunikation   | 2,48 %    | USA                    |
| Becton Dickinson        | Stabilt forbrug | 2,44 %    | USA                    |
| Sanofi                  | Stabilt forbrug | 2,38 %    | Frankrig               |
| Johnson & Johnson       | Stabilt forbrug | 2,37 %    | USA                    |
| Microsoft               | Teknologi       | 2,18 %    | USA                    |
| CVS Health              | Stabilt forbrug | 2,16 %    | USA                    |
| Verizon Communications  | Kommunikation   | 2,09 %    | USA                    |
| Deutsche Telekom        | Kommunikation   | 2,01 %    | Tyskland               |
| Coca-Cola               | Stabilt forbrug | 1,99 %    | USA                    |
| Reckitt Benckiser Group | Stabilt forbrug | 1,91 %    | Det Forenede Kongerige |
| NTT                     | Kommunikation   | 1,77 %    | Japan                  |

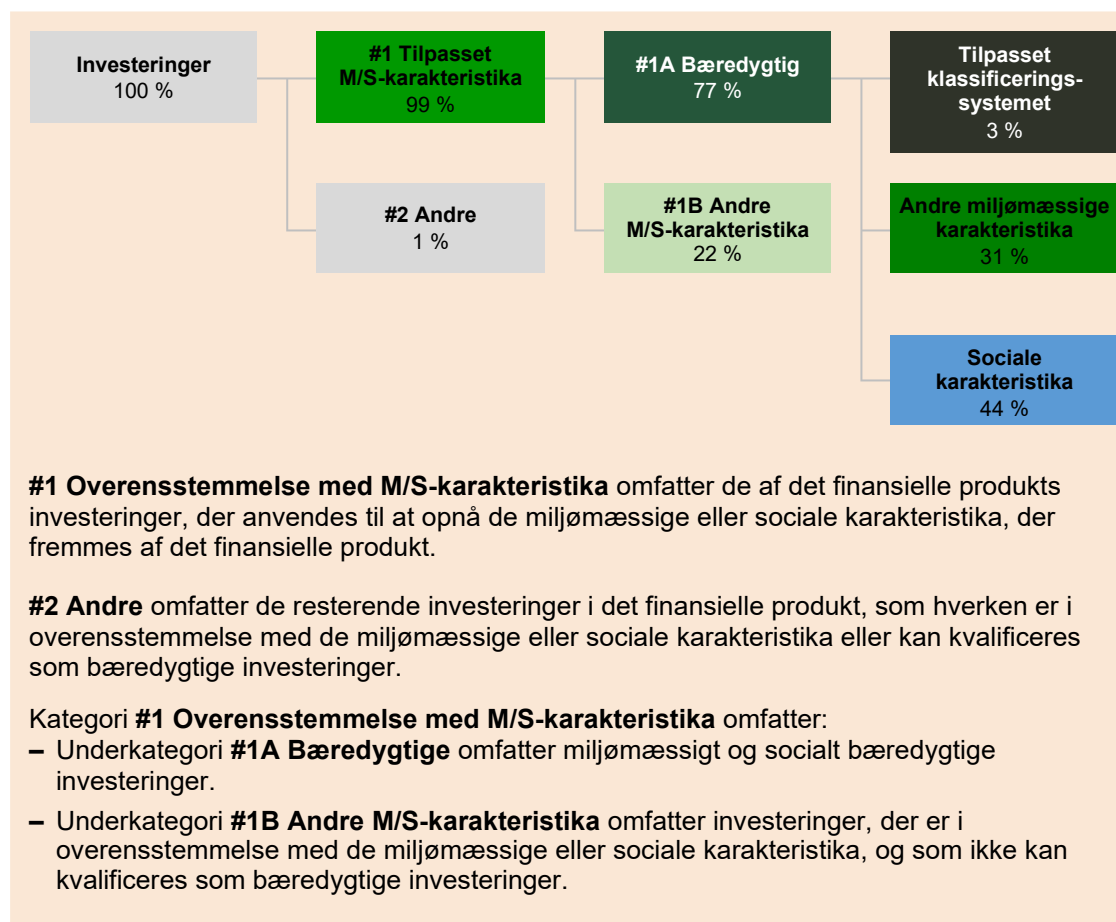
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Sektor           | Undersektor                       | Aktiver         |
|------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Råvarer          | Kemikalier                        | 0,77 %          |
| Kontanter        | Kontanter                         | 1,01 %          |
| Kommunikation    | Internet                          | 6,62 %          |
| Kommunikation    | Medier                            | 1,61 %          |
| Kommunikation    | Telekommunikation                 | 11,06 %         |
| Cyklisk forbrug  | Beklædning                        | 0,22 %          |
| Cyklisk forbrug  | Distribution/engros               | 1,27 %          |
| Cyklisk forbrug  | Detail                            | 0,12 %          |
| Stabilt forbrug  | Drikkevarer                       | 7,80 %          |
| Stabilt forbrug  | Bioteknologi                      | 1,00 %          |
| Stabilt forbrug  | Kommercielle tjenester            | 4,57 %          |
| Stabilt forbrug  | Kosmetik/personlig pleje          | 1,10 %          |
| Stabilt forbrug  | Fødevarer                         | 4,57 %          |
| Stabilt forbrug  | Helseprodukter                    | 3,14 %          |
| Stabilt forbrug  | Sundhedsydelser                   | 8,73 %          |
| Stabilt forbrug  | Husholdningsprodukter/-artikler   | 2,28 %          |
| Stabilt forbrug  | Lægemidler                        | 13,06 %         |
| Finans           | Banker                            | 0,18 %          |
| Finans           | Diversificerede finansydelser     | 0,40 %          |
| Finans           | Forsikring                        | 3,87 %          |
| Finans           | INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT) | 0,77 %          |
| Industriel       | Elektriske komponenter og udstyr  | 0,11 %          |
| Industriel       | Elektronik                        | 0,87 %          |
| Industriel       | Ingeniørarbejde og konstruktion   | 3,03 %          |
| Industriel       | Emballage og beholdere            | 3,07 %          |
| Teknologi        | Computere                         | 4,19 %          |
| Teknologi        | Halvledere                        | 0,94 %          |
| Teknologi        | Software                          | 4,89 %          |
| Forsyningsværker | Elektricitet                      | 7,31 %          |
| Forsyningsværker | Vand                              | 1,44 %          |
| <b>Sum</b>       |                                   | <b>100,00 %</b> |

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

**Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

☒ Ja

☐ Inden for fossilgas

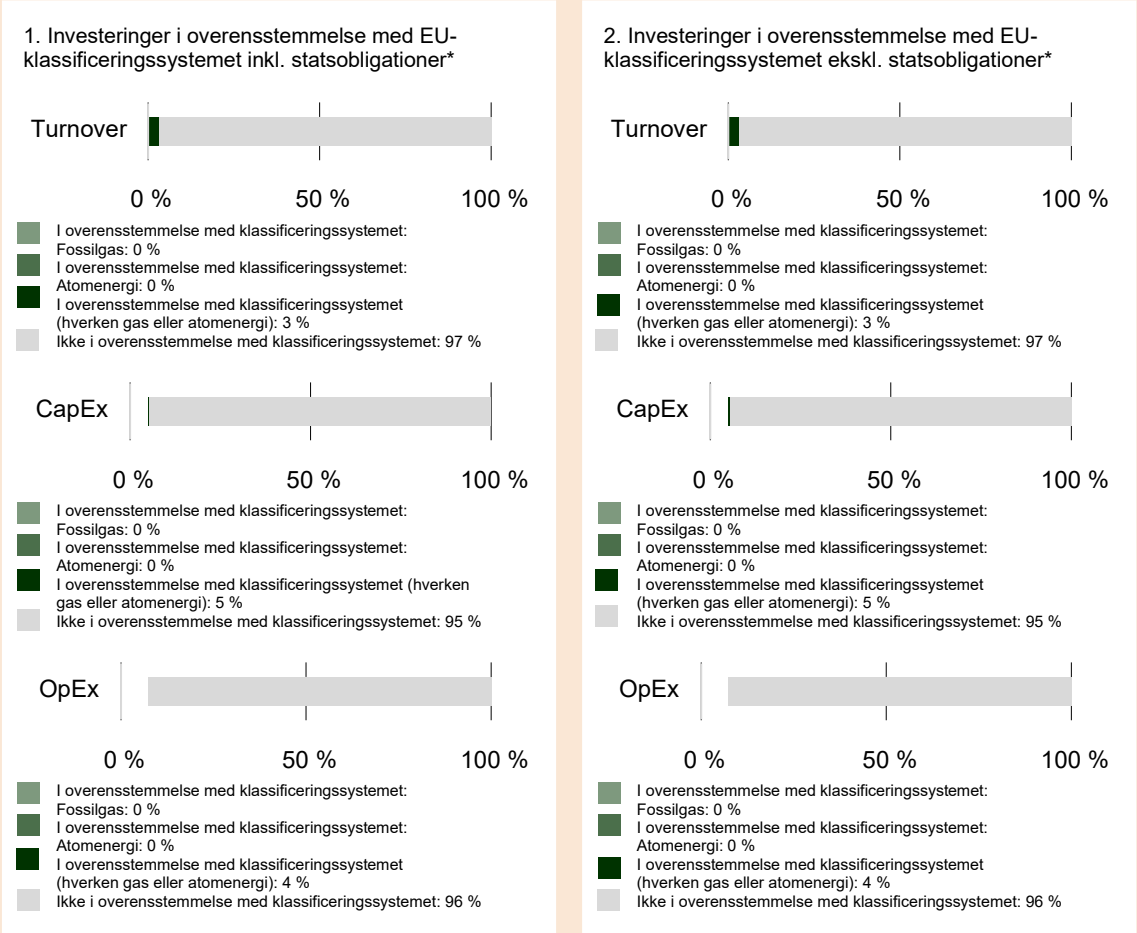
☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

| Referenceperiode | Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 2025             | 3,20 %                                                       |
| 2024             | 2,88 %                                                       |
| 2023             | 0,00 %                                                       |
| 2022             | 0,00 %                                                       |

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 44 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for 2025 er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Der er ingen ændring af anvendt regnskabspraksis i forhold til den anvendte regnskabspraksis i 2024.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i afdelingens resultatopgørelse, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, i takt med at de afholdes.

## Resultatopgørelsen

### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskabet samt andre pengeinstitutter. Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Udbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Renter og udbytter af finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

### Andre indtægter

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingen modtager et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

Indeholder indtægter fra afviklings aktiviteter jf. CSDR forordningen. Dette kan være i form af modparters fejlede

eller forsinkede afviklinger, hvilket kan udløse et strafgebyr jf. forordningen.

## Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter og valutakonti.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorernes formue.

## Administrationsomkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v. Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i porteføljeforvaltningshonorar, distributionshonorar og administration.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

## Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbage-

holdt i udlandet, og som ikke kan, eller forventes, refundere. Indregningen er baseret på en aktuell vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

### Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige minimumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkomsten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringselskaber, er der ikke krav om udlodning, og her indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

## Balancen

### Likvide midler

Likvide midler består af indestående på indlånskonti i pengeinstitutter. Indestående i fremmed valuta måles til noterede valutakurser pr. balancedagen.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen på handelsdagen. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien svarer til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi, fastsat til kurs 100.

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Investeringsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen måles til børskurs på balancedagen; øvrige investeringsbeviser måles til lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede finansielle instrumenter måles efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Herved fastlægges den transaktionspris, som ville forekomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under passiver.

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. I andre aktiver indgår tilgodehavende renter, udbytter og udbytteskatter.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af udbytteskatter, som er tilbagesøgt i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomst.

### Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet ved køb og salg af finansielle instrumenter samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling måles til dagsværdi. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres beløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Andre aktiver". Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Anden gæld".



## Fælles noter

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

### Investorerne formue

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

I investorernes formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrasket investorernes formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

### Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

### Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingers resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerne formue".

### Oplysninger i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR)

I henhold til disse retningslinjer skal årsregnskabet indeholde en række oplysninger om afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter og udlån af aktier i relation til oplysninger om modparter, sikkerhedsstillelse samt indtægter og udgifter fra aktieudlån.

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieud-

lån afgivet i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

## Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorernes afkast
- Sharpe ratio af investorernes afkast
- Tracking error
- Active share
- Information ratio
- Markedets standardafvigelse
- Markedets sharpe ratio
- Udlodning pr. andel kr.
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Administrationsomkostningsprocent
- Årets afkast i pct.
- Afkast på benchmark i pct.

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Varighedsfordelingen der er angivet i hovedoversigten for obligationsafdelinger, kan vise negative tal som følge af korte positioner i afledte finansielle instrumenter. Dette kan medføre kursgevinst ved rentestigninger og kurstab ved rentefald.

Nøgletallene er opgjort således:

### Standardafvigelse af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er for eksempel 5 pct., kan det forventes, at afkastet i to tredjedele af tiden ligger inden for gennemsnitsafkastet plus/minus 5 pct.

Standardafvigelsen opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

### Sharpe ratio af investorenes afkast (fra start/over 5 år)

Sharpe ratio er et mål for porteføljens afkast, målt på indre værdi, i forhold til porteføljens risiko. Jo større sharpe ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af sharpe ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Sharpe ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

### Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er for eksempel 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

Tracking error opgøres på grundlag af månedlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 3 år og har haft tilknyttet et benchmark i minimum 3 år.

### Active share

Active share opgøres ultimo regnskabsperioden og viser, hvor stor en del af en afdelings investeringer der ikke er sammenfaldende med benchmark. Hvis active share er for eksempel 60 pct., betyder det, at 40 pct. af porteføljen er sammenfaldende med benchmark, og at 60 pct. af porteføljen består af positioner, der ikke indgår i benchmark, eller – for aktier, der indgår i benchmark – af positionens overvægt eller undervægt i forhold til dette.

### Information ratio (fra start/over 5 år)

Information ratio måler præcisionen i investeringens evne til at overgå sit benchmark. En høj information ratio betyder, at investeringen har overgået sit benchmark med lav variation. En lavere, men positiv information ratio, indikerer, at investeringen i mere beskedent omfang har gjort det bedre end benchmark, eller at det er sket med store udsving.

Information ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 52 uger.

### Markedets standardafvigelse

Er beregnet som standardafvigelsen for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

### Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

### Udlodning pr. andel kr.

Udlodning kr. pr. andel sammensættes af den opgjorte udlodning pr. andel ultimo året tillagt summen af eventuel acontoudlodning pr. andel.

Udlodning pr. andel ultimo året og acontoudlodning pr. andel opgøres således:

Udlodning pr. andel ultimo året:

Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:

Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

### Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorenes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

### Administrationsomkostningsprocent

$(\text{Årets omkostninger} / \text{investorenes gennemsnitlige formue}) \times 100$ .

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

### Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{indre værdi primo året} - 1) \times 100$ .

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$ .

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100$ .

# Administrationsomkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger herunder:

- Gebyrer betalt til porteføljeforvaltere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for kunderådgivning vedrørende køb og salg af foreningernes beviser
- Administration af foreningen og dens afdelinger ved Nordea Funds Oy
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger

for perioden 2021 – 2025. fremgår under nøgletallene for de enkelte afdelinger.

## Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om "Bestyrelse og direktion".

## Revisionshonorar

Revisionen af foreningen varetages af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

|                                          | 2025 t. kr. | 2024 t. kr. |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Revisionshonorar                         | 537         | 639         |
| Honorarer for andre ydelser end revision | 23          | 0           |
| <b>Samlet honorar</b>                    | <b>560</b>  | <b>639</b>  |

PwC har udover den lovpligtige revision afgivet lovpligtige selskabsretlige erklæringer.

# Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som foreningen og dens afdelinger har indgået, samt de væsentlige aftaler, som foreningens administrationsselskab har indgået på vegne af foreningen.

## Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring
- Porteføljeforvaltning
- Distribution og markedsføring

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depot-selskabet, IT, ejerbog, Nasdaq Copenhagen A/S, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse, administrationsselskabet, og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "Administrationsomkostninger", jf. noterne til afdelingernes regnskaber.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse, indgå aftaler om distribution og porteføljeforvaltning, samt andre services i relation til foreningens afdelinger.

## Distributionsaftaler

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – ind-

gået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark forpligter banken sig til at distribuere produkter fra foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere, således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

## Porteføljeforvaltningsaftale

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte foreningens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

## Market making-aftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, om, at banken, blandt andet i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale for foreningen og dens afdelinger.

## Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P Morgan SE,

## Fælles noter

Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Nicolai Eigttveds Gade 8, 1402 København K om, at J.P. Morgan som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

Omkostningerne til depotbanken afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

# Finanskalender 2026 for Investeringsforeningen Nordea Invest



**10. marts 2026**

Årsrapport for 2025 offentliggøres



**13. april 2026 kl. 10.00**

Ordinær generalforsamling afholdes



**27. august 2026**

Halvårsrapport for 1. halvår 2026  
offentliggøres