

Nordea



Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden Nordea Invest
- 12 Ledelsespåtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Obligationsafdelinger

- 15 Danske Obligationer 0-5 KL
- 33 European Covered Bonds KL
- 52 Portefølje Korte Obligationer
- 70 Portefølje Lange Obligationer
- 88 Portefølje PM Kreditobligationer KL
- 95 Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL
- 116 Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Balancerede afdelinger

- 120 Bæredygtig Basis 2
- 144 Bæredygtig Basis 3
- 168 Bæredygtig Basis 4
- 192 Bæredygtig Basis 5
- 215 Portefølje Fleksibel
- 220 Portefølje PM Balance KL

Aktieafdelinger

- 228 Denmark Enhanced KL
- 247 Global Equal Weighted Enhanced KL
- 267 Global Passive
- 271 Portefølje Aktier
- 275 Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL
- 292 Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL
- 310 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL
- 316 USA Aktier Indeks

Fælles noter

- 319 Anvendt regnskabspraksis
- 323 Administrationsomkostninger
- 324 Vigtige aftaler

Fond Værdipapirfonden Nordea Invest | Nicolai Eigteds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr.: 35 64 08 51 | info@nordeainvest.dk | Nordeainvest.dk

Bestyrelse Marianne Philip (formand), Henrika Vikman, Linn Edström Larsson, Hanna Kaskela, Brian Stougaard Jensen

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 Eigteds 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 investorernes 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 vægtingen, 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

Ovennævnte 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 ubekendte 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 Værdipapirfonden Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Nordea Invests samlede resultat for 2025 blev et overskud på 7,1 mia. kr. mod et overskud på 12,2 mia. kr. for 2024. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 7,0 mia. kr. for 2025. Udbyttet er udbetalt den 6. februar 2026.

Formuen steg i 2025 til 144,9 mia. kr. fra 134,3 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 15,0 mia. kr. i løbet af 2025 og et positive resultat på 7,1 mia. kr. fratrasket udlodningen på 7,2 mia. kr. udbetalt i 2025, samt fusion af en enkelt afdeling som nærmere beskrevet nedenstående.

Årets afkast i Værdipapirfonden Nordea Invest

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 lavere styringsrenter, geopolitisk usikkerhed, bekymring over fremtidig inflation, høj offentlig gæld og ikke mindst centralbanker, der diversificerede deres egne reserver. Bevægelserne kom også, mens den amerikanske dollar blev betydeligt svækket gennem 2025 mod alle andre G10-valutaer med dollarindekset nede med næsten 10.

Blandt aktieafdelingerne leverede USA Aktier Indeks det højeste afkast på 20,8 pct., mens Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1 leverede det laveste afkast på -0,9 pct.

Obligationsmarkederne havde et blandet år i 2025. Statsobligationer gav beskedne afkast, mens kreditobligationer præsterede bedre på grund af stabile økonomiske forhold og lav misligholdelsesrisiko. Blandt obligationsafdelingerne leverede Portefølje Korte Obligationer FF det højeste afkast på 3,0 pct., mens Portefølje Lange Obligationer FF leverede det laveste afkast på 0,8 pct.

Blandt obligationsafdelingerne leverede Portefølje PM Kreditobligationer det højeste afkast på 3,8 pct., mens Fleksibel leverede det laveste afkast på 1,8 pct.

De balancerede afdelinger leverede alle positive afkast. Basis Ansvarlig 5 leverede det højeste afkast på 6,3 pct., mens Basis Ansvarlig 2 leverede det laveste afkast på 4,4 pct.

Politik for aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Nordea Invest har implementeret de

lovkrævede oplysninger om samfundsansvar samt lever op til gældende lovgivning indenfor corporate governance.

Der findes en "Voting Portal", hvor man løbende kan følge, hvordan Nordea Funds udøver stemmerettighederne på vegne af Værdipapirfonden 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 for, hvordan kapitalforvaltere integrerer bæredygtighed i deres processer og i deres afdelinger. Det medfører blandt andet, at investeringsforeninger/værdipapirfonde 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 bæredygtighedsmål. 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).

Øvrige forhold i 2025

Produkt- og prisændringer

Foreningen har i 2025 foretaget en fusion af afdelingen Porteføljer Aktier Strategi og Portefølje Aktier, hvor sidstnævnte er den fortsættende afdeling. Beslutningen om fusionen blev truffet af bestyrelsen den 14. februar 2025.

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med brancheanbefalingen offentliggør Værdipapirfonden Nordea Invest active share og tracking error i årsrapporten. Alle afdelinger opfylder målet

om en tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct.

Aktieudlån

Værdipapirfonden Nordea Invest har ikke haft nogen aftale om aktieudlån i 2024 og der er ikke nogen nuværende gældende aftale om aktieudlån.

Valg og brug af benchmark

Værdipapirfonden Nordea Invest følger brancheanbefaling 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 dette er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.

Bestyrelsens aflønning

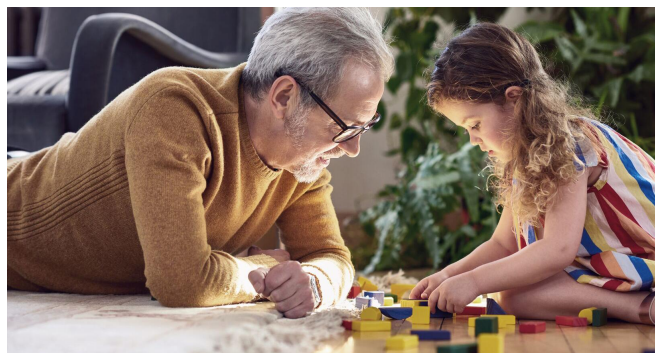
Bestyrelsens medlemmer er aflønnet via administrations-selskabet Nordea Funds Ltd, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet.



Fund Governance

Værdipapirfonden Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af danske UCITS, 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 danske UCITS.

Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene 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.nordea-funds.com/da/best-practice>



Videnressourser

Værdipapirfonden Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af danske UCITS, 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 danske UCITS. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene 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.



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.



Begivenheder efter årets afslutning

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2025 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2025 for Værdipapirfonden Nordea Invest – 21 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 værdipapirfonden og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden, herunder afdelingerne, kan påvirkes af.

København, den 10. marts 2026

Marianne Philip

Formand

Henrika Vikman

Bestyrelsesmedlem

Hanna Kaskela

Bestyrelsesmedlem

Linn Edström Larsson

Bestyrelsesmedlem

Brian Stougaard Jensen

Bestyrelsesmedlem

Maria Josefin Degerholm

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i værdipapirfonden 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.

Vi har revideret årsregnskaberne for værdipapirfonden Nordea Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Fondens 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 fondens 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 fonden eller afdelinger i fonden, 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

Påtegninger

væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl-information i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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 fondens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, 10. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss

Statsautoriseret revisor
mne15009

Michael E. Jacobsen

Statsautoriseret revisor
mne16655

Danske Obligationer 0-5 KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afkastet i Danske Obligationer 0-5 KL var 2,1 pct.

Benchmark afkastet var 1,4 pct.

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

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061411295 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 100 %

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	15.831	20.061
2 Renteudgifter	-1	-16
I alt renter	15.830	20.046
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	1.410	19.346
I alt kursgevinster og -tab	1.410	19.346
I alt indtægter	17.240	39.391
4 Administrationsomkostninger	-846	-906
Årets nettoresultat	16.394	38.485
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	15.277	33.505
Overført til investorerne formue	1.117	4.980
I alt disponeret	16.394	38.485

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	21.188	3.403
I alt likvide midler	21.188	3.403
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	935.440	904.277
I alt obligationer	935.440	904.277
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.983	25.137
I alt andre aktiver	19.983	25.137
Aktiver i alt	976.611	932.817
Passiver		
5 Investorerne formue	976.524	932.735
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	87	82
I alt anden gæld	87	82
Passiver i alt	976.611	932.817

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	16,4	38,5	42,0	-56,2	-6,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.018,5	957,3	879,1	918,0	661,0
Investorerne formue, mio. kr.	976,5	932,7	843,0	837,1	650,3
Udbytte pr. andel kr.	1,50	3,50	2,50	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,101	0,100	0,100	0,101	0,100
Årets afkast i pct.	2,1	4,3	5,2	-7,3	-1,6
Afkast på benchmark i pct.	1,4	3,1	4,1	-7,4	-0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,4	0,0	-1,4	-4,4	-1,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	95,9	97,4	95,9	91,2	98,4
Sharpe Ratio	0,2	-0,0	-0,5	-1,5	-1,6
Standardafvigelse	2,3	2,5	2,8	2,9	1,0
Markedets Sharpe Ratio	-0,0	-0,2	-0,5	-1,5	-1,3
Markedets standardafvigelse	2,6	2,7	2,9	2,8	0,8
Tracking Error	0,8	1,3	1,3	1,4	-
Information ratio	0,4	0,3	0,1	-0,2	-0,9

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	120	313
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.711	19.749
Renteudgifter	-1	-16
I alt renter	15.830	20.046

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.410	19.346
I alt obligationer	1.410	19.346
I alt kursgevinster og -tab	1.410	19.346

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-279	-302
Administration	-567	-604
Administrationsomkostninger i alt	-846	-906

5. Investorernes formue	2025	2024
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	957.284	879.140
Emissioner i året	261.095	119.843
Indløsninger i året	-199.919	-41.699
I alt cirkulerende andele	1.018.460	957.284

Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	932.735	842.997
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-29.391	-23.354
Emissioner i året	249.439	113.891
Indløsninger i året	-192.802	-39.350
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	149	67
Foreslået udlodning	15.277	33.505
Overført fra resultatopgørelsen	1.117	4.980
I alt investorernes formue	976.524	932.735

6. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	96,9
I alt finansielle instrumenter	95,8	96,9
Øvrige aktiver og passiver	4,2	3,1
Formue i alt	100,0	100,0

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

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Danske Obligationer 0-5 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FKPFKTBRDOKQ06

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	38,25 %	98,82 %	98,82 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,45 %	98,76 %	98,76 %
% 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 %	98,82 %	98,82 %
	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 sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	27-06-2025	0,00 %	98,67 %	98,67 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	27-06-2025	31-12-2025	0,00 %	98,93 %	98,93 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

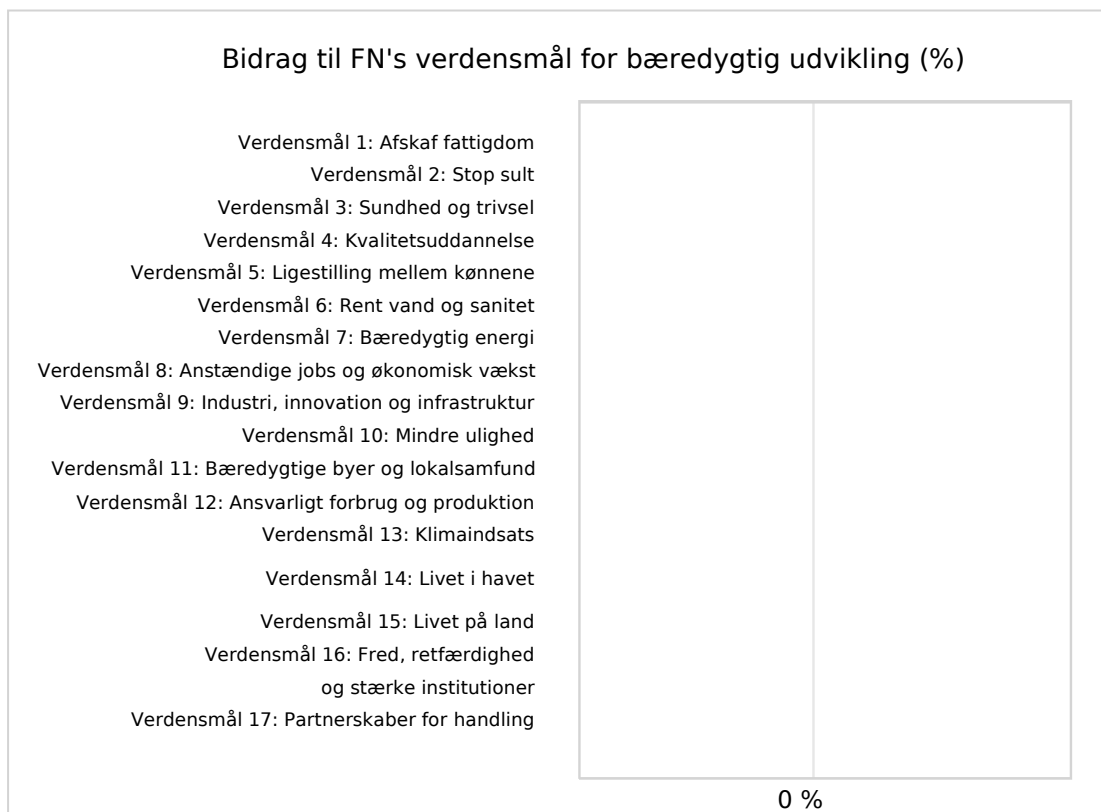
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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.

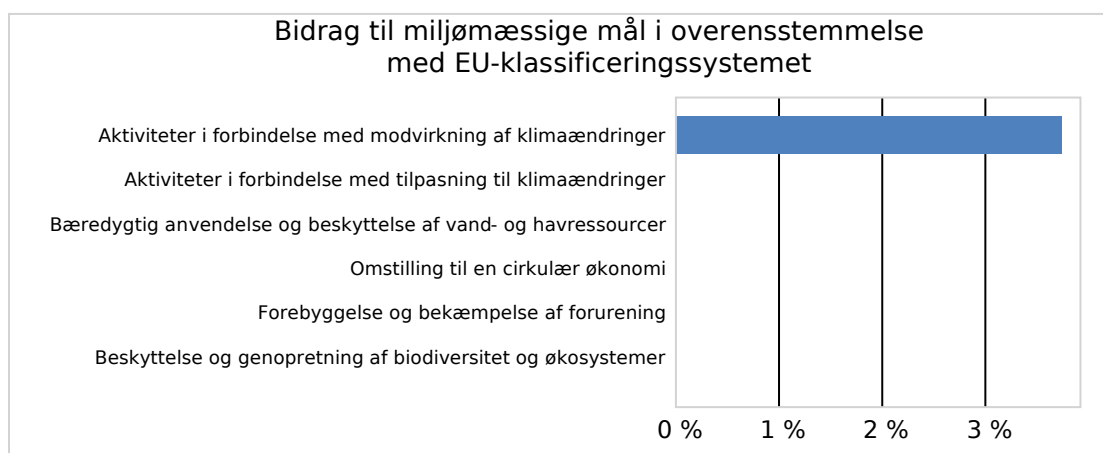
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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 ₂ e	89,61 %	89,61 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2 tCO ₂ e	89,61 %	89,61 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	3.458 tCO ₂ e	89,61 %	89,61 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2 tCO ₂ e	89,61 %	89,61 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	3.460 tCO ₂ e	89,61 %	89,61 %
	CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	89,61 %
		CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	33 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	89,61 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	0 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	89,61 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	593 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	89,61 %
	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	89,61 %
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	50,41 % forbrug af ikkevedvarende energi	89,61 %	83,49 %
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	89,61 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- 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	89,61 % 83,83 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	89,61 % 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	89,61 % 88,25 %

**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	89,61 %	88,25 %
	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	89,61 %	88,25 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,69 % lønforskel	89,61 %	79,06 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,33 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	89,61 %	83,83 %
	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	89,61 %	88,25 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	208.07 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	9,21 %	9,21 %
Sociale 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 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	9,21 %	9,21 %
		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 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	9,21 %	9,21 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	9,21 %	9,21 %

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
Danish Government 2.25% 15-11-2033	Stat	6,70 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	Finans	4,48 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-07-2035 SDRO S	Finans	4,11 %	Danmark
Jyske Realkredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 3M A	Finans	4,05 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO A T	Finans	3,70 %	Danmark
Nordea Kredit 3% 01-04-2053 SDRO 2	Finans	3,13 %	Danmark
Jyske Realkredit FRN 01-07-2029 IO CIBOR 3M SDO A	Finans	2,92 %	Danmark
Nykredit Realkredit 0.000000% 01-10-2030 SDO E	Finans	2,92 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2029 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	2,86 %	Danmark
Jyske Realkredit 1% 01-10-2032 SDO E	Finans	2,79 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-04-2027 RO A G	Finans	2,67 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2	Finans	2,60 %	Danmark
Nordea Kredit 0.000000% 01-10-2030 SDRO 2	Finans	2,42 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	2,37 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2028 SO	Finans	2,27 %	Danmark

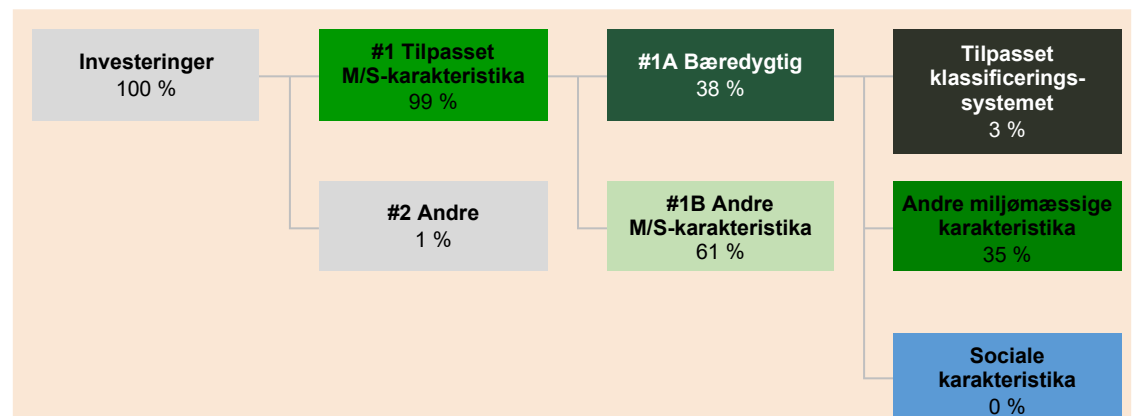
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,18 %
Finans	Banker	23,74 %
Finans	Diversificerede finansydelser	64,51 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,36 %
Statsobligationer	Stat	9,21 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

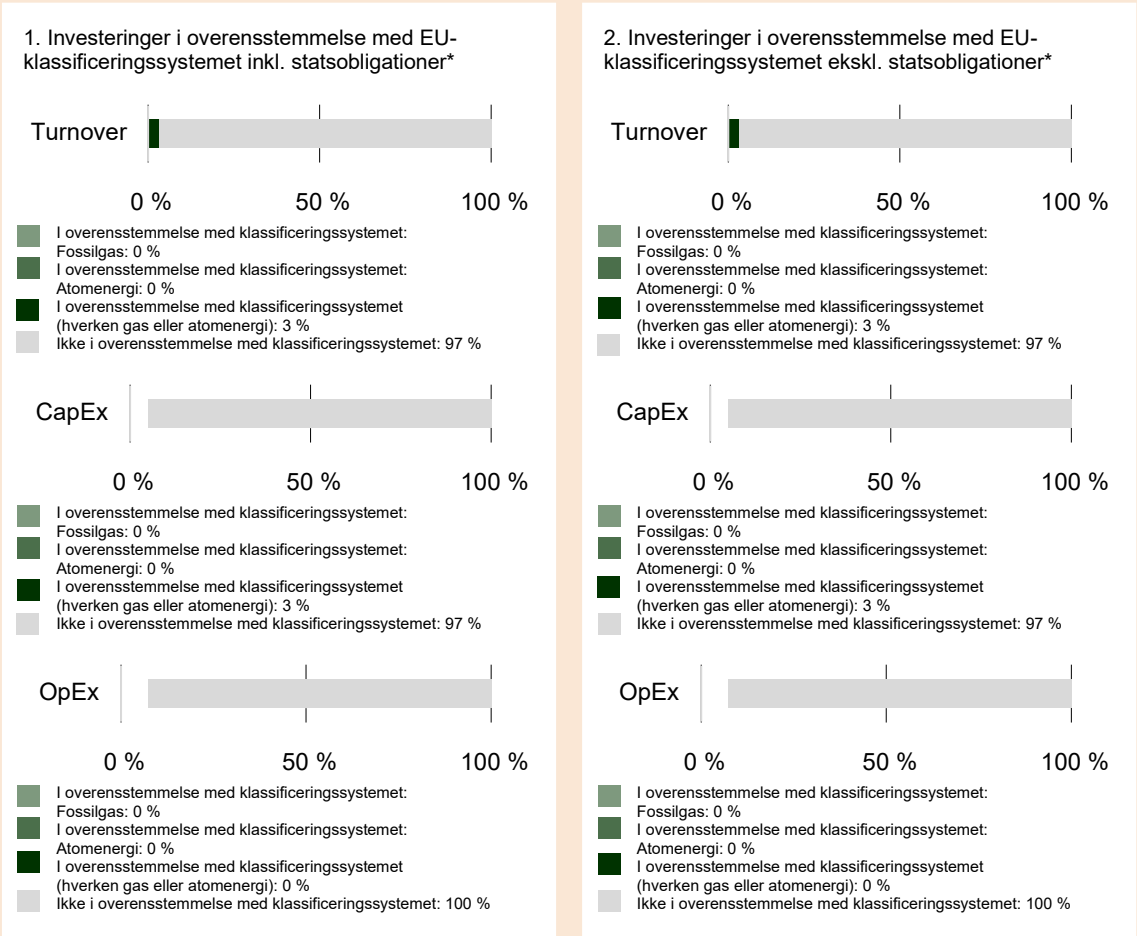
☐ Inden for fossilgas

☐ 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	3,18 %
2024	1,46 %
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 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.



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](#).

European Covered Bonds KL

Afdelingen investerer overvejende i obligationer med Investment Grade som minimum rating ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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 European Covered Bonds KL 1 var 2,0 pct.

Afkastet i European Covered Bonds KL 2 var 2,3 pct.

Benchmark afkastet var 2,5 pct.

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

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061411451 Unoteret
DK0061411618 Unoteret

Benchmark: iBoxx Covered total return 100 %

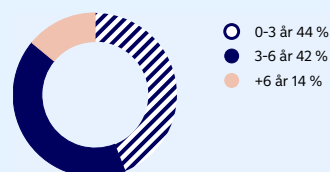
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	22.199	19.689
2 Renteudgifter	-28	0
I alt renter	22.171	19.689
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-437	14.177
Afledte finansielle instrumenter	3.434	533
Valutakonti	-16	-40
Handelsomkostninger	-25	-19
I alt kursgevinster og -tab	2.956	14.651
Andre indtægter	3	5
I alt indtægter	25.131	34.345
4 Administrationsomkostninger	-2.679	-2.582
Resultat før skat	22.451	31.764
5 Skat	-412	-329
Årets nettoresultat	22.039	31.435
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	11.893	25.073
Overført til investorerne formue	10.146	6.362
I alt disponeret	22.039	31.435

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.626	19.942
Indestående i andre pengeinstitutter	2.867	2.261
I alt likvide midler	20.493	22.203
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.470	44.823
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	674.949	844.572
I alt obligationer	695.419	889.395
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	64
I alt afledte finansielle instrumenter	3	64
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.293	11.245
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	47
I alt andre aktiver	10.297	11.292
Aktiver i alt	726.212	922.954
Passiver		
6 Investorerne formue	726.017	922.678
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	33
I alt afledte finansielle instrumenter	0	33
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	195	243
I alt anden gæld	195	243
Passiver i alt	726.212	922.954

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	321	679
Indestående i andre pengeinstitutter	58	78
Noterede obligationer fra danske udstedere	623	748
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.197	18.184
Renteudgifter	-28	0
I alt renter	22.171	19.689

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	100	588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-537	13.589
I alt obligationer	-437	14.177
Valutaterminsforretninger/futures	182	-645
Renteterminsforretninger/futures	3.252	1.178
I alt afledte finansielle instrumenter	3.434	533
Valutakonti	-16	-40
Handelsomkostninger	-25	-19
I alt kursgevinster og -tab	2.956	14.651
Bruttohandelsomkostninger	25	19
Nettohandelsomkostninger	25	19

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeadministrationshonorar	-1.272	-1.196
Distributionshonorar	-	-59
Administration	-1.407	-1.327
Administrationsomkostninger i alt	-2.679	-2.582

5. Skat

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

6. Investorerne formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.002.903	855.196
Emissioner i året	102.767	156.034
Indløsninger i året	-312.784	-8.327
I alt cirkulerende andele	792.886	1.002.903
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	922.678	781.220
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-24.880	-22.238
Emissioner i året	93.313	139.450
Indløsninger i året	-286.801	-7.357
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-332	168
Foreslået udlodning	11.893	25.073
Overført fra resultatopgørelsen	10.146	6.362
I alt investorerne formue	726.017	922.678

7. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	96,4
I alt finansielle instrumenter	95,8	96,4
Øvrige aktiver og passiver	4,2	3,6
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.

European Covered Bonds KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	0,0	0,0	-0,0	-0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Investorerne formue, mio. kr.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte pr. andel kr.	1,50	2,50	2,50	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,636	0,602	0,594	0,599	0,593
Årets afkast i pct.	2,0	3,3	4,7	-12,1	-1,7
Afkast på benchmark i pct.	2,5	3,3	5,8	-13,3	-2,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,9	-1,6	-3,2	-6,8	-1,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	90,1	90,9	90,5	86,5	98,4
Sharpe Ratio	-0,3	-0,4	-0,8	-1,6	-1,1
Standardafvigelse	3,7	3,9	4,3	4,3	1,6
Markedets Sharpe Ratio	-0,3	-0,5	-0,8	-1,8	-1,3
Markedets standardafvigelse	3,7	4,0	4,4	4,3	1,7
Tracking Error	0,8	0,9	0,9	0,7	-
Information ratio	0,0	0,2	0,3	0,9	0,8

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	2	0
Årets nettoresultat	2	0

6. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	10
Emissioner i året	141	0
I alt cirkulerende andele	151	10
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	9	9
Emissioner i året	126	0
Foreslået udlodning	2	0
Overført fra resultatopgørelsen	-1	0
I alt investorernes formue	136	9

European Covered Bonds KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	22,0	31,4	36,1	-86,5	-8,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	792,7	1.002,9	855,2	738,6	712,5
Investorerne formue, mio. kr.	725,9	922,7	781,2	642,5	703,0
Udbytte pr. andel kr.	1,50	2,50	2,50	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,304	0,300	0,301	0,300	0,303
Årets afkast i pct.	2,3	3,6	5,0	-11,8	-1,4
Afkast på benchmark i pct.	2,5	3,3	5,8	-13,3	-2,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,6	-1,4	-2,9	-6,5	-1,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	91,6	92,0	91,3	87,0	98,7
Sharpe Ratio	-0,2	-0,4	-0,7	-1,5	-0,9
Standardafvigelse	3,7	3,9	4,3	4,3	1,6
Markedets Sharpe Ratio	-0,3	-0,5	-0,8	-1,8	-1,3
Markedets standardafvigelse	3,7	4,0	4,4	4,3	1,7
Tracking Error	0,8	0,9	0,9	0,7	-
Information ratio	0,4	0,6	0,6	1,2	1,2

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	24.716	34.016
Porteføljeadministrationshonorar	-1.272	-1.196
Distributionshonorar	-	-59
Administration	-1.407	-1.327
Årets nettoresultat	22.037	31.434

6. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.002.892	855.186
Emissioner i året	102.626	156.033
Indløsninger i året	-312.784	-8.327
I alt cirkulerende andele	792.735	1.002.892
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	922.669	781.211
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-24.880	-22.237
Emissioner i året	93.187	139.450
Indløsninger i året	-286.801	-7.357
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-332	168
Foreslået udlodning	11.891	25.072
Overført fra resultatopgørelsen	10.146	6.362
I alt investorernes formue	725.880	922.669

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	0	-3.901
DKK	-9.767	-33.654
EUR	9.888	38.103
USD	-118	-517

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte rentefutures	-109.960	-61.347

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
 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: Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300LHAI705BOY7811

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	Reference-periode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	43,05 %	98,60 %	98,60 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	39,10 %	97,98 %	97,98 %
% 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 %	98,60 %	98,60 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,20 %	98,20 %
% 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 %	98,60 %	98,60 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,20 %	98,20 %

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.

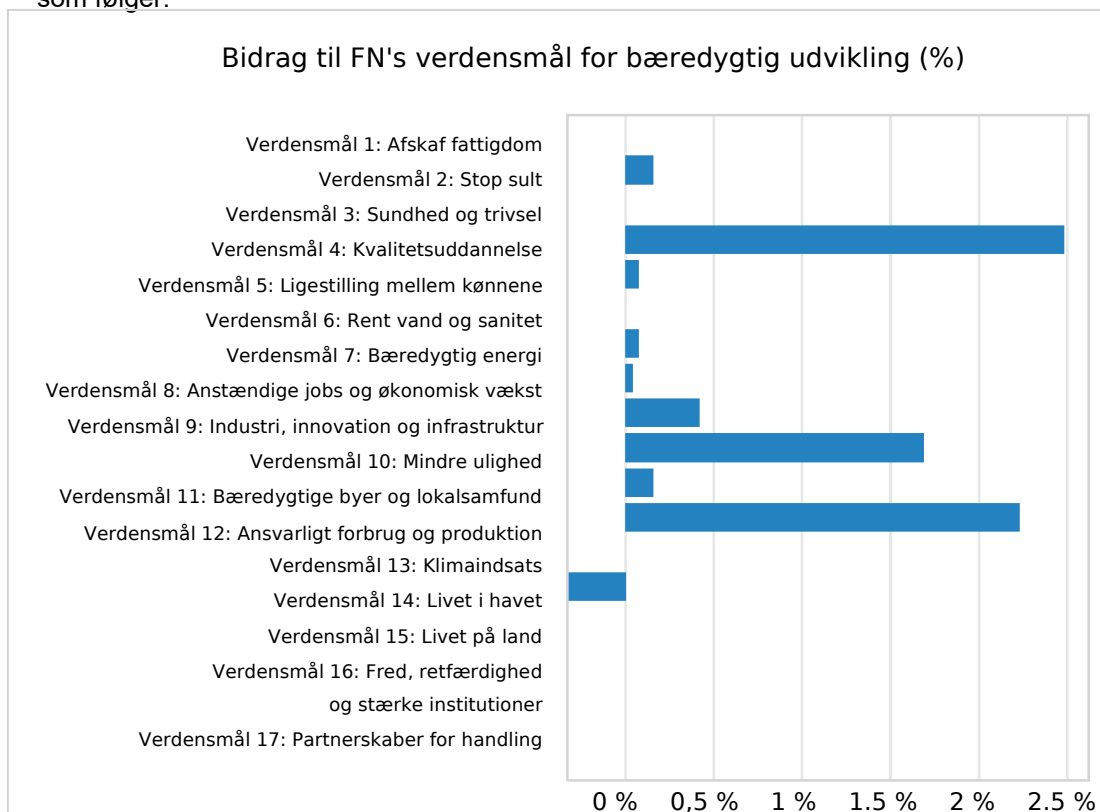
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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.

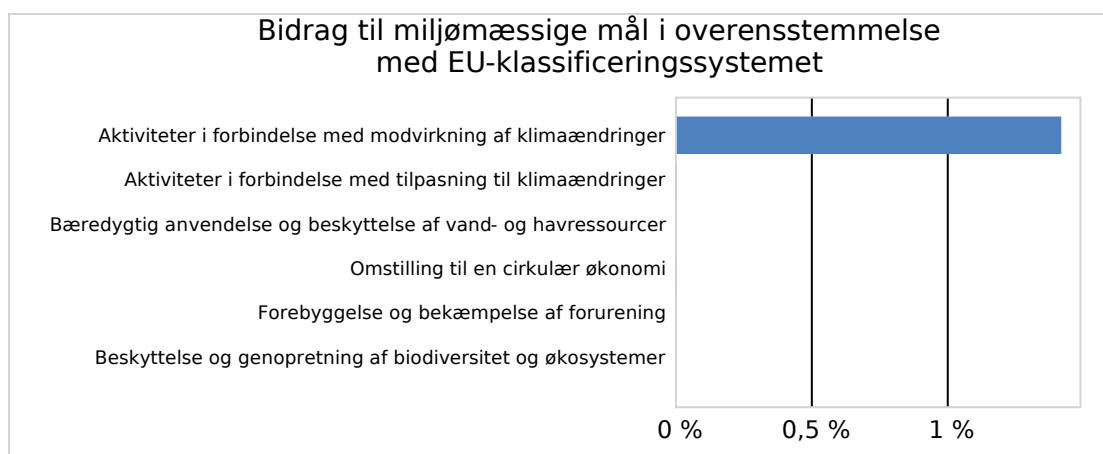
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister 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	27 tCO2e	84,78 %	84,53 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	34 tCO2e	84,78 %	84,53 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	6.943 tCO2e	84,78 %	84,53 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	61 tCO2e	84,78 %	84,53 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	7.004 tCO2e	84,78 %	84,53 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	1 tCO2e / mio. EUR investeret	84,78 %	84,53 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	69 tCO2e / mio. EUR investeret	84,78 %	84,53 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	5 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	84,78 %	84,53 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	558 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	84,78 %	84,53 %
	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	84,78 %	78,55 %
	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	43,55 % forbrug af ikkevedvarende energi	84,78 %	75,73 %
			0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	84,78 %	0,00 %

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)	0,00 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
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	84,78 %	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	84,78 %	81,42 %

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	84,78 % 73,30 %
	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	84,78 % 79,84 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	23,61 % lønforskel	84,78 % 63,77 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,14 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	84,78 % 75,45 %
	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	84,78 % 73,89 %

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	246.28 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	13,70 % 13,70 %
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 investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	13,70 % 13,70 %
			0,00 % investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	13,70 % 13,70 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	13,70 % 13,70 %

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
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Finans	5,17 %	Italien
Banco Santander Totta SA 3.375% 19-04-2028	Finans	3,20 %	Portugal
Mediobanca Banca di Credito 3% 04-09-2031	Finans	2,61 %	Italien
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Stat	2,45 %	Grækenland
Westpac Banking Corp 0.01% 22-09-2028	Finans	2,37 %	Australien
Nationale-Nederlanden Bank N 1.875% 17-05-2032	Finans	2,18 %	Nederlandene
Eurocaja Rural SCC 0.125% 22-09-2031	Finans	2,17 %	Spanien
BPCE SFH SA 3.125% 20-01-2033	Finans	2,03 %	Frankrig
Italy Buoni Poliennali Del T 0.4% 15-05-2030	Stat	2,01 %	Italien
UniCredit Bank Czech Republi 2.875% 25-03-2029	Finans	1,91 %	Den Tjekkiske Republik
Caisse de Refinancement de l 3% 12-01-2034	Finans	1,89 %	Frankrig
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Stat	1,86 %	Grækenland
Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	Stat	1,84 %	Spanien
Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 25-07-2029	Finans	1,78 %	Spanien
Credit Mutuel Home Loan SFH 3.25% 31-10-2029	Finans	1,78 %	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.

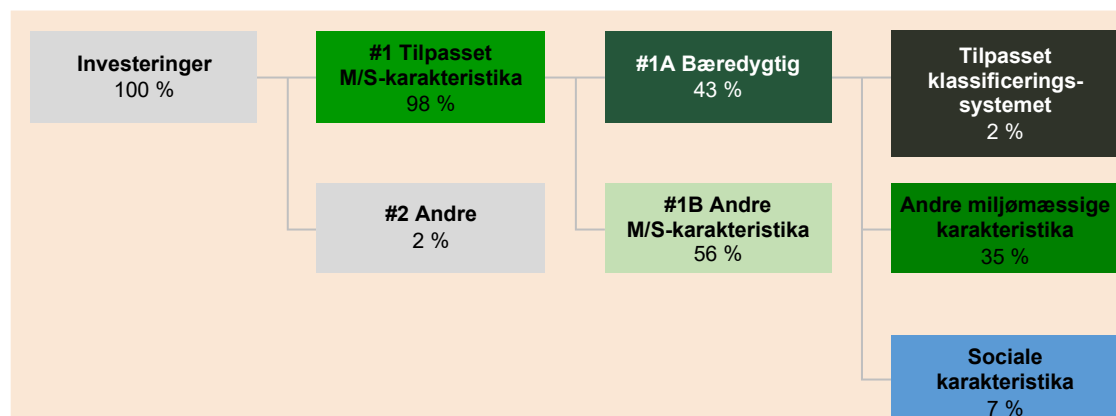
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



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	1,51 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	64,26 %
Finans	Diversificerede finansydelser	17,83 %
Finans	Opsparinger og lån	0,51 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,00 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,25 %
Statsobligationer	Stat	15,64 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

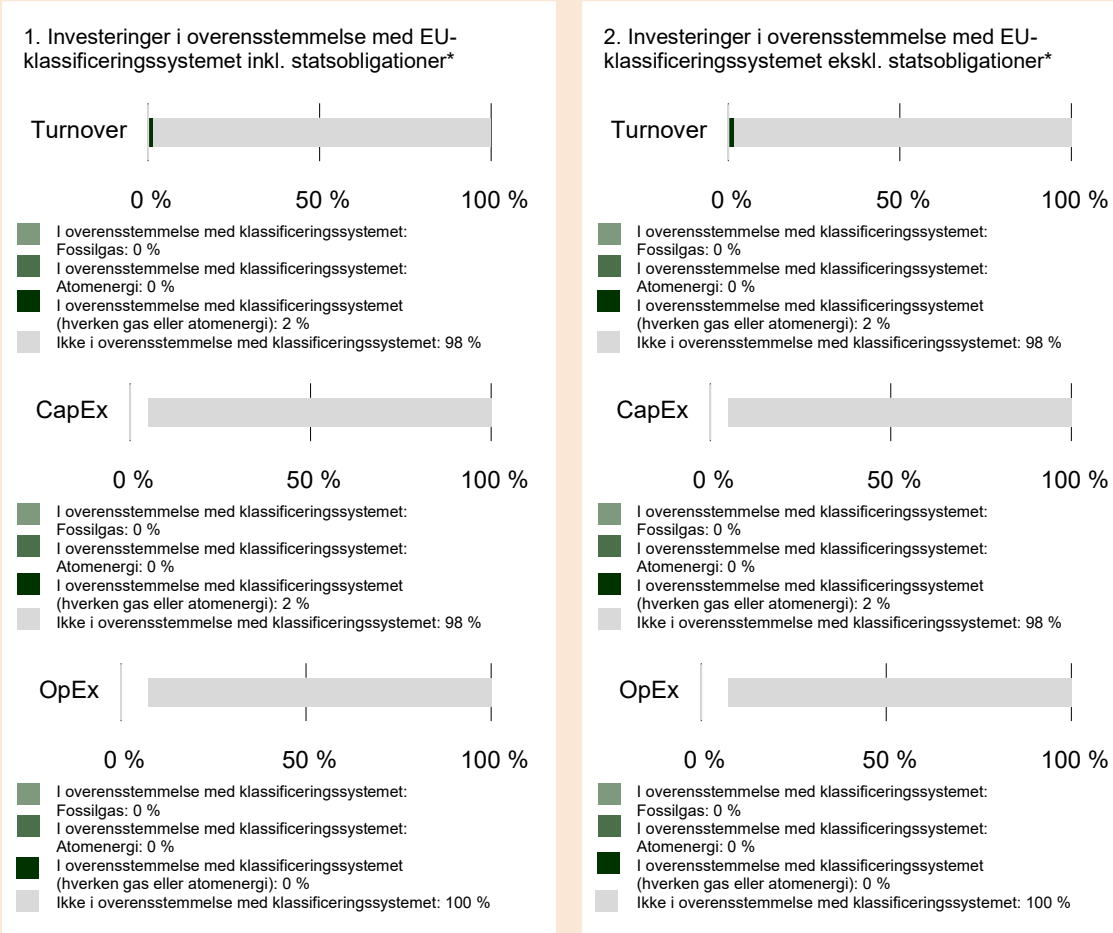
☐ Inden for fossilgas

☐ 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**

¹ 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	0,03 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,04 %
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	1,63 %
2024	0,53 %
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 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 7 %.



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](#).

Portefølje Korte Obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afkastet i afdelingen var 3,0 pct.

Benchmark afkastet var 1,6 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060272961 Unoteret

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

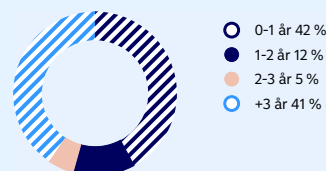
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	111.699	116.316
2 Renteudgifter	-427	-93
I alt renter	111.272	116.222
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	10.745	92.166
Afledte finansielle instrumenter	37.160	-10.875
Valutakonti	-3.571	1.810
Handelsomkostninger	-121	-132
I alt kursgevinster og -tab	44.214	82.970
I alt indtægter	155.486	199.192
4 Administrationsomkostninger	-8.059	-7.874
Årets nettoresultat	147.427	191.319
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	144.827	0
5 Overført til udlodning næste år	2.311	4.470
Overført til investorernes formue	289	186.849
I alt disponeret	147.427	191.319

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	36.784	79.547
Indestående i andre pengeinstitutter	8.061	12.904
I alt likvide midler	44.846	92.451
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.686.713	4.580.417
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	291.917	342.727
I alt obligationer	4.978.630	4.923.144
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	44.240	96
I alt afledte finansielle instrumenter	44.240	96
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	109.863	127.780
Mellemværende vedr. handelsafvikling	322	66
I alt andre aktiver	110.185	127.846
Aktiver i alt	5.177.901	5.143.536
Passiver		
6 Investorernes formue	5.165.172	5.066.688
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	209	19.391
I alt afledte finansielle instrumenter	209	19.391
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.789	2.779
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.731	54.678
I alt anden gæld	12.520	57.457
Passiver i alt	5.177.901	5.143.536

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	147,4	191,3	218,4	-353,9	-77,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.994,0	5.045,7	5.051,5	5.092,1	5.403,8
Investorernes formue, mio. kr.	5.165,2	5.066,7	4.877,9	4.834,9	5.488,4
Udbytte pr. andel kr.	2,90	0,00	0,00	2,70	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,160	0,160	0,160	0,160	0,262
Årets afkast i pct.	3,0	4,0	4,7	-6,5	-1,6
Afkast på benchmark i pct.	1,6	3,2	3,7	-6,2	-0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,3	1,2	1,0	0,7	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,4	100,4	96,6	94,9	101,6
Sharpe Ratio	0,3	0,0	-0,2	-0,6	0,1
Standardafvigelse	2,3	2,5	2,4	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	0,8	2,0	2,0	2,0	0,9
Information ratio	0,2	0,2	0,2	0,1	0,6

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	554	1.494
Indestående i andre pengeinstitutter	1.928	1.903
Noterede obligationer fra danske udstedere	99.514	100.711
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.703	8.462
Andre renteindtægter	0	3.746
Andre renteudgifter	-61	0
Renteudgifter	-367	-93
I alt renter	111.272	116.222

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.762	88.824
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	983	3.342
I alt obligationer	10.745	92.166
Valutaterminsforretninger/futures	1.299	-3.441
Renteterminsforretninger/futures	35.861	-7.434
I alt afledte finansielle instrumenter	37.160	-10.875
Valutakonti	-3.571	1.810
Handelsomkostninger	-121	-132
I alt kursgevinster og -tab	44.214	82.970
Bruttohandelsomkostninger	121	132
Nettohandelsomkostninger	121	132

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.611	-5.414
Administration	-3.448	-2.459
Administrationsomkostninger i alt	-8.059	-7.874

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	4.470	0
Tab overført fra sidste år	0	-14.709
Renter	111.272	112.413
Kursgevinster/tab	37.989	-85.455
Administrationsomkostninger	-8.059	-7.874
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.466	94
Til rådighed for udlodning	147.138	4.470
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	144.827	0
Overført til næste år	2.311	4.470
I alt disponeret	147.138	4.470

6. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	5.045.678	5.051.520
Emissioner i året	295.273	407.050
Indløsninger i året	-346.926	-412.892
I alt cirkulerende andele	4.994.025	5.045.678
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	5.066.688	4.877.941
Emissioner i året	303.615	402.270
Indløsninger i året	-352.856	-405.461
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	298	620
Foreslået udlodning	144.827	0
Overført til udlodning næste år	2.311	4.470
Overført fra resultatopgørelsen	289	186.849
I alt investorernes formue	5.165.172	5.066.688

7. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	-0,4
I alt finansielle instrumenter	97,3	96,8
Øvrige aktiver og passiver	2,7	3,2
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.

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	250.078	362.286
EUR	-223.498	-329.563
USD	-26.624	-35.000

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

Valuta		
EUR Modtag variabel rente - betal > 10 år fast rente	291.997	291.579

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	519.699	619.085
Solgte rentefutures	-112.877	-63.663

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 BofA Securities Inc
 Citibank Europe PLC
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Deutsche Bank AG
 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	40.040	0
Modtagen sikkerhed i alt		40.040	0

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493007RPEVTRZUNX566

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 41 %

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

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke 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	41,16 %	99,00 %	99,00 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	42,78 %	98,73 %	98,73 %
% 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 %	99,00 %	99,00 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,75 %	98,75 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	27-06-2025	0,00 %	98,99 %	98,99 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	27-06-2025	31-12-2025	0,00 % af i alt	99,02 %	99,02 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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?**

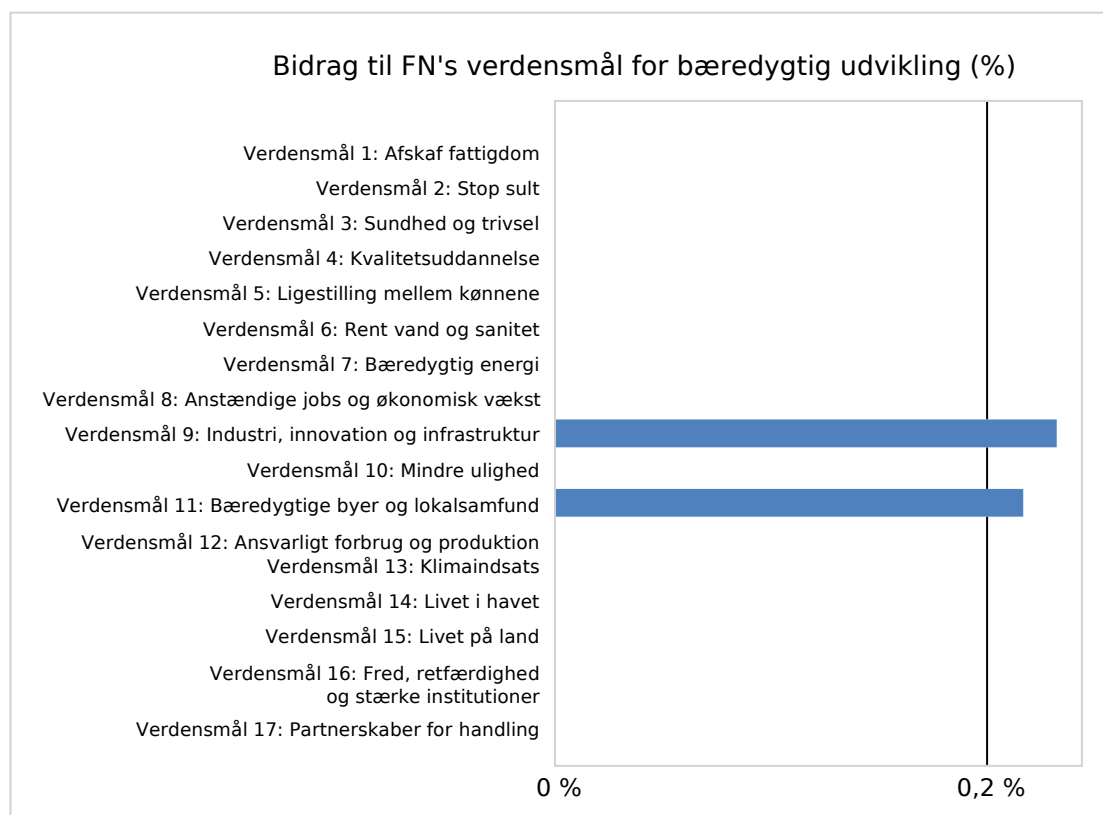
Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

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.

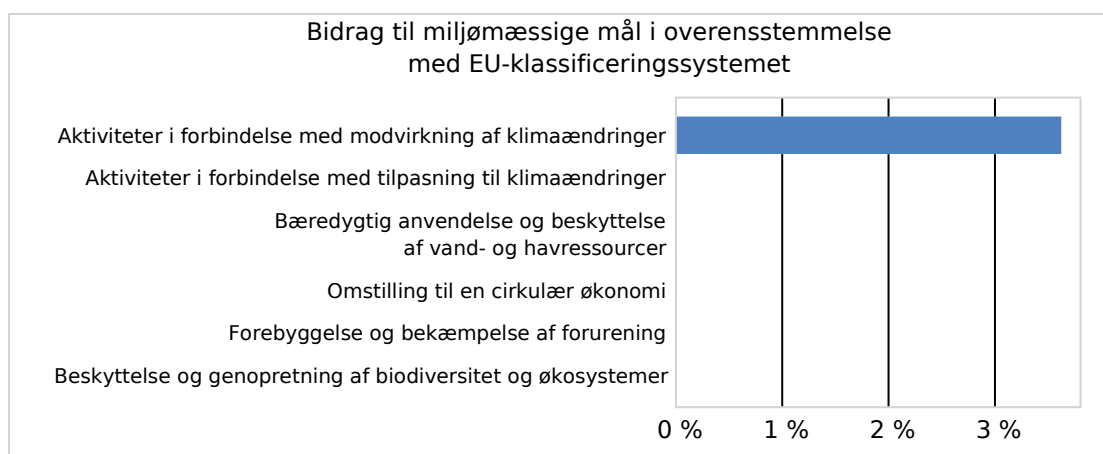
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister 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 ₂ e	95,71 %	94,31 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	17 tCO ₂ e	95,71 %	94,31 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	25.545 tCO ₂ e	95,71 %	94,31 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	20 tCO ₂ e	95,71 %	94,31 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	25.565 tCO ₂ e	95,71 %	94,31 %
	CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	95,71 %
		CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	39 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	95,71 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	0 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	95,71 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	629 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	95,71 %
	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	95,71 %
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	52,83 % forbrug af ikkevedvarende energi	95,71 %	88,52 %
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	95,71 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- 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	95,71 % 86,16 %
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	95,71 % 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	95,71 % 93,29 %

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	95,71 %	93,29 %
	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	95,71 %	93,29 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20,65 % lønforskel	95,71 %	78,83 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,47 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	95,71 %	86,16 %
	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	95,71 %	93,29 %

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	208.07 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	3,13 %	3,13 %
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	3,13 %	1,99 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	3,13 %	1,99 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	3,13 %	3,13 %

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?

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 FRN 01-07-2029 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	6,25 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2	Finans	6,24 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	Finans	4,26 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2030	Finans	3,65 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	3,56 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-01-2030 SDRO A T	Finans	3,48 %	Danmark
Nordea Kredit FRN 01-07-2028 IO CITA-6M SDRO A 2	Finans	3,38 %	Danmark
Jyske Realkredit A/S 1% 01-04-2026 SDO E	Finans	3,05 %	Danmark
Kommunalkredit Austria AG 3% 16-04-2030	Finans	2,56 %	Østrig
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 IO10 SDO E	Finans	2,54 %	Danmark
Nykredit Realkredit 2% 01-10-2050 SDO E	Finans	2,21 %	Danmark
Nordea Kredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO A 2	Finans	2,16 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	Finans	2,13 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	2,06 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	2,05 %	Danmark

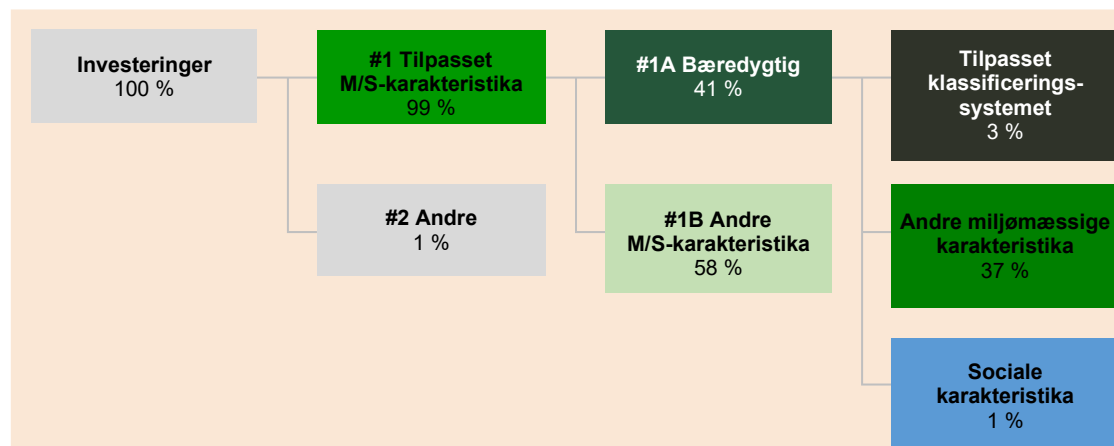
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	0,87 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,28 %
Finans	Banker	29,97 %
Finans	Diversificerede finansydelser	64,73 %
Valutaterminforretninger	Valutaterminforretninger	0,00 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,02 %
Statsobligationer	Stat	3,13 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

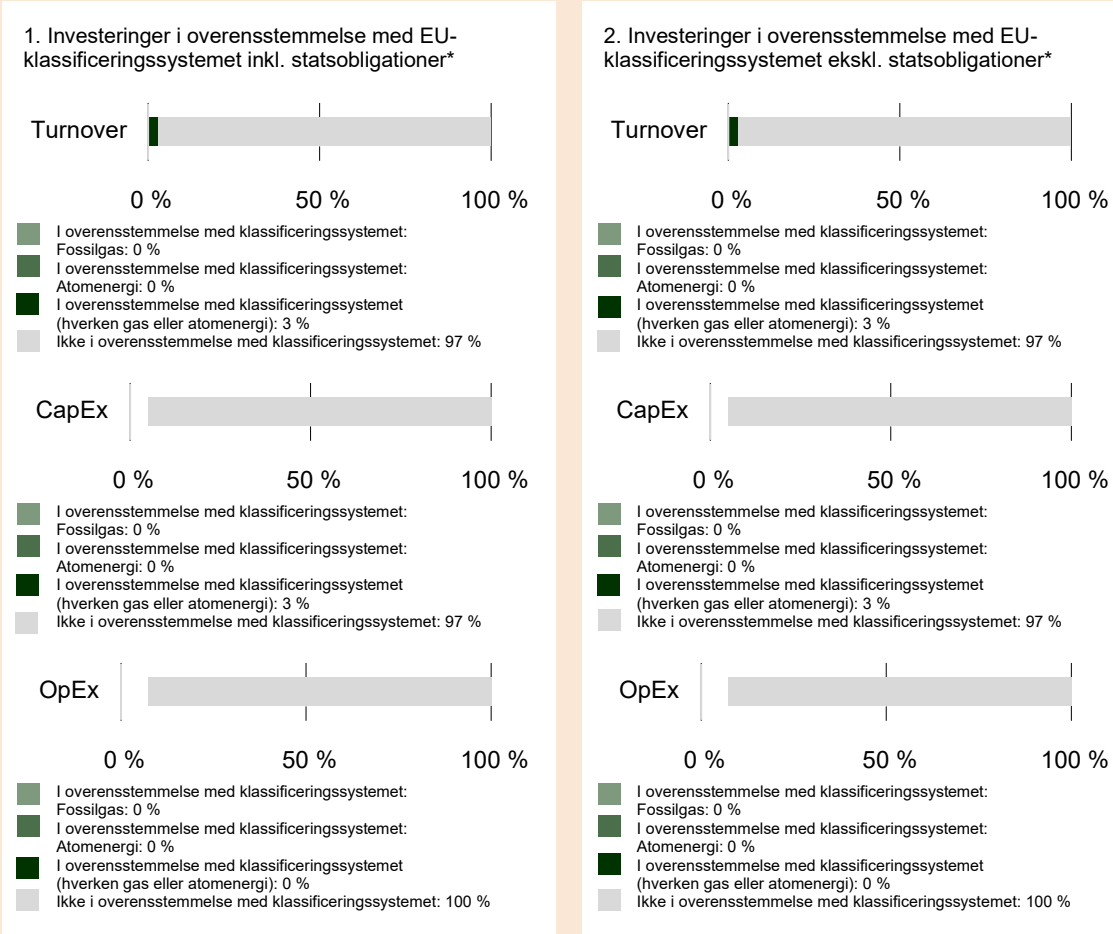
☐ Inden for atomkraft

☒ 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	3,03 %
2024	1,24 %
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 37 %. 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](#).

Portefølje Lange Obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afkastet i afdelingen var 0,8 pct.

Benchmark afkastet var -0,9 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273183 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond 75 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 25 %

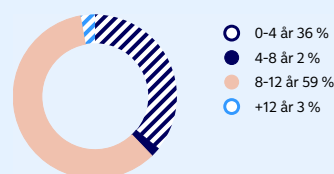
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	264.536	269.922
2 Renteudgifter	-1.864	-52
I alt renter	262.672	269.870
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-135.791	403.484
Afledte finansielle instrumenter	52.153	-77.485
Valutakonti	-16.028	7.923
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	-502	-355
I alt kursgevinster og -tab	-100.168	333.568
Andre indtægter	1	1
I alt indtægter	162.505	603.439
4 Administrationsomkostninger	-45.679	-45.791
Årets nettoresultat	116.826	557.648
Resultatdisponering		
5 Overført til modregning i udlodning næste år	-116.216	-447.792
Overført til investorernes formue	233.042	1.005.441
I alt disponeret	116.826	557.648

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	374	266.132
Indestående i andre pengeinstitutter	42.624	87.078
I alt likvide midler	42.998	353.210
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.513.811	15.027.191
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	257.705	395.504
I alt obligationer	14.771.516	15.422.695
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	189.514	1.717
I alt afledte finansielle instrumenter	189.514	1.717
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	225.379	230.330
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.537	5.855
I alt andre aktiver	231.916	236.185
Aktiver i alt	15.235.943	16.013.806
Passiver		
6 Investorernes formue	15.095.473	15.702.417
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	270	91.948
I alt afledte finansielle instrumenter	270	91.948
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	9.024	6.282
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	131.177	213.158
I alt anden gæld	140.201	219.441
Passiver i alt	15.235.943	16.013.806

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	116,8	557,6	1.005,2	-2.549,7	-520,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	15.126,9	15.862,7	16.103,6	16.191,6	16.695,3
Investorernes formue, mio. kr.	15.095,5	15.702,4	15.359,9	14.443,6	17.437,7
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,300	0,300	0,300	0,300	0,480
Årets afkast i pct.	0,8	3,8	6,9	-14,6	-3,3
Afkast på benchmark i pct.	-0,9	3,3	5,7	-14,6	-2,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,4	2,6	2,5	2,1	3,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	99,8	99,0	95,4	89,2	104,4
Sharpe Ratio	-0,3	-0,2	-0,2	-0,5	0,5
Standardafvigelse	5,1	5,3	5,3	4,8	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	1,3	2,7	2,7	2,6	1,0
Information ratio	0,2	0,1	0,2	0,1	0,5

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	1.271	1.861
Indestående i andre pengeinstitutter	8.905	6.374
Noterede obligationer fra danske udstedere	244.713	245.570
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.648	9.523
Andre renteindtægter	0	6.594
Andre renteudgifter	-327	0
Renteudgifter	-1.537	-52
I alt renter	262.672	269.870

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	-134.054	403.332
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.738	152
I alt obligationer	-135.791	403.484
Valutaterminsforretninger/futures	13.589	-2.834
Renteterminsforretninger/futures	38.564	-74.651
I alt afledte finansielle instrumenter	52.153	-77.485
Valutakonti	-16.028	7.923
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	-502	-355
I alt kursgevinster og -tab	-100.168	333.568
Bruttohandelsomkostninger	502	355
Nettohandelsomkostninger	502	355

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-21.613	-21.686
Administration	-24.066	-24.105
Administrationsomkostninger i alt	-45.679	-45.791

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr

	2025	2024
Tab overført fra sidste år	-447.792	-357.555
Renter	262.732	263.112
Andre indtægter	1	1
Kursgevinster/tab	52.170	-360.070
Udlødningsregulering ved emission/indløsning	16.674	6.720
Til rådighed for udlodning	-116.216	-447.792
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-116.216	-447.792
I alt disponeret	-116.216	-447.792

6. Investorerne formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	15.862.711	16.103.592
Emissioner i året	415.763	1.036.827
Indløsninger i året	-1.151.556	-1.277.708
I alt cirkulerende andele	15.126.918	15.862.711
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	15.702.417	15.359.932
Emissioner i året	415.191	1.011.344
Indløsninger i året	-1.140.411	-1.229.328
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.450	2.821
Overført til modregning i udlodning næste år	-116.216	-447.792
Overført fra resultatopgørelsen	233.042	1.005.441
I alt investorerne formue	15.095.473	15.702.417

7. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	-0,6
I alt finansielle instrumenter	99,2	97,6
Øvrige aktiver og passiver	0,8	2,4
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.

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	-181.176	-228.629
DKK	416.030	620.914
EUR	-123.026	-248.367
USD	-110.827	-151.129

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	1 - 3 år	3.734	0
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	3 - 10 år	0	3.729
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	> 10 år	1.280.808	1.278.972
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	7.468	7.457

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	990.004	1.825.102
Solgte rentefutures	-718.279	-729.065

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	183.297	0
Modtagen sikkerhed i alt		183.297	0

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300Q2UFK55M7CZC75

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 33 %

☒ 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	33,41 %	98,49 %	98,49 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	38,08 %	99,06 %	99,06 %
% 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 %	98,49 %	98,49 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,94 %	98,94 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	27-06-2025	0,00 %	98,14 %	98,14 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	27-06-2025	31-12-2025	0,00 %	98,75 %	98,75 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

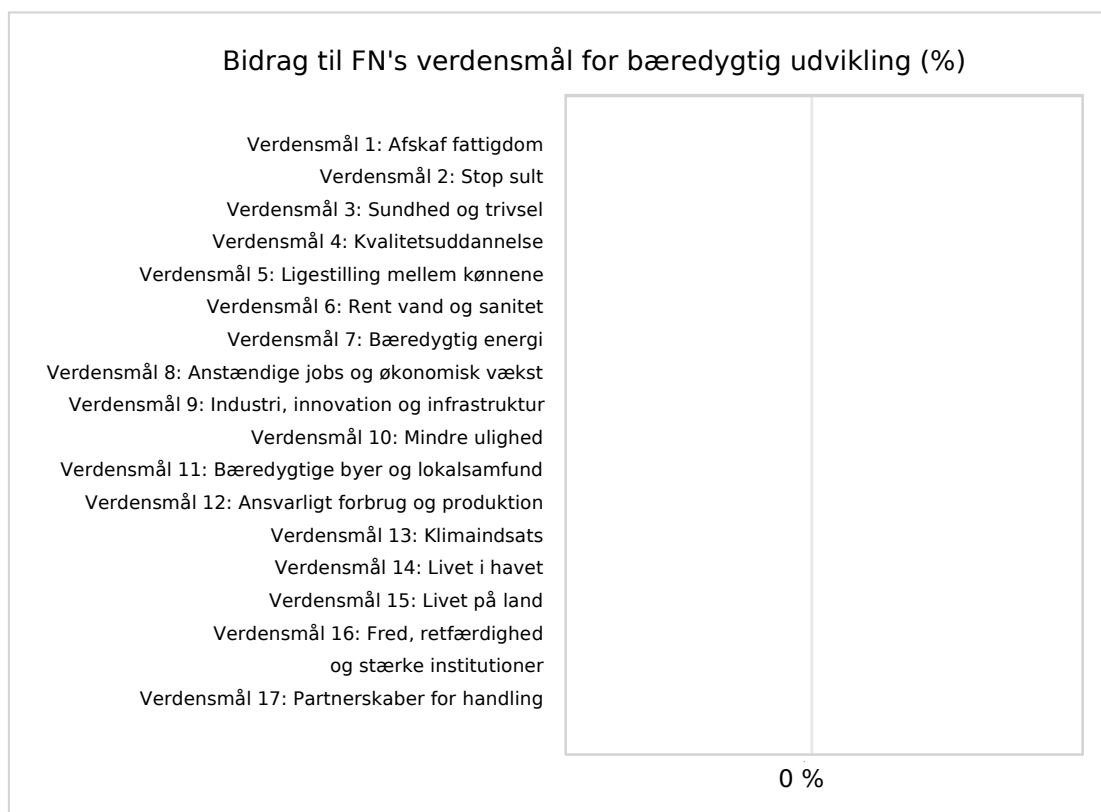
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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.

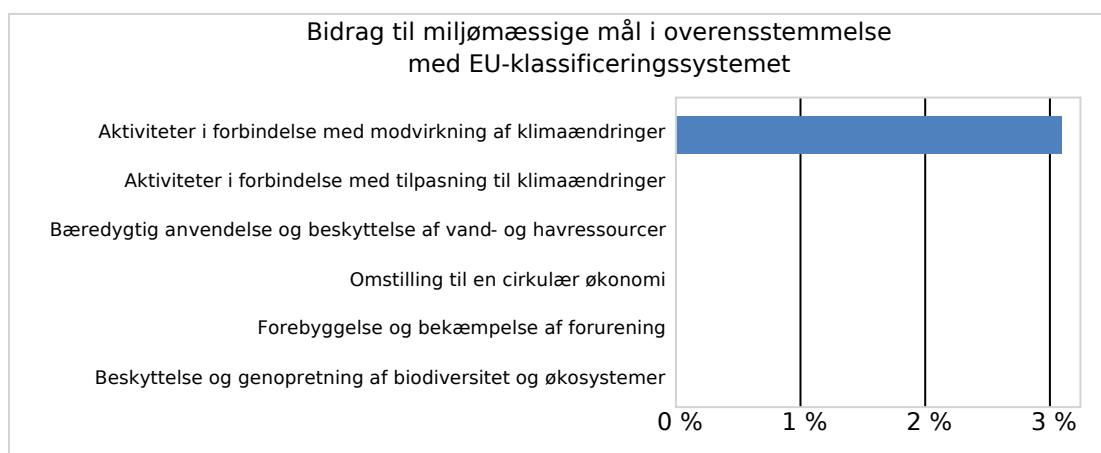
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	7 tCO2e	79,85 %	79,60 %
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	33 tCO2e	79,85 %	79,60 %
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	61.368 tCO2e	79,85 %	79,60 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	40 tCO2e	79,85 %	79,60 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	61.408 tCO2e	79,85 %	79,60 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	79,85 %	79,60 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	38 tCO2e / mio. EUR investeret	79,85 %	79,60 %
	Investeringsmodtagend e virksomheders drivhusgasemissionsint ensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet	0 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	79,85 %	79,60 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	700 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	79,85 %	79,60 %
	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	79,85 %	75,74 %
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 energi	50,12 % forbrug af ikkevedvarende energi	79,85 %	73,35 %	
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	79,85 %	0,00 %	

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- 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	79,85 % 75,53 %
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	79,85 % 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	79,85 % 77,47 %

**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	79,85 %	77,47 %
	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	79,85 %	77,47 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20,11 % lønforskel	79,85 %	70,05 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,64 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	79,85 %	75,53 %
	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	79,85 %	77,47 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	208.45 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	18,64 %	18,64 %
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	18,64 %	18,39 %
		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	18,64 %	18,39 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	18,64 %	18,64 %

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	8,44 %	Danmark
Danske Stat 2035	Stat	6,02 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2	Finans	5,96 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	5,63 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-07-2027 SDO A H	Finans	3,66 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO A T	Finans	3,55 %	Danmark
DLR Kredit 1% 01-04-2027 SDO A B	Finans	3,31 %	Danmark
Danish Government 0.000000% 15-11-2031	Stat	2,94 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2053 SDRO S	Finans	2,81 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-04-2027 SDRO A 2	Finans	2,79 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	2,26 %	Danmark
KommuneKredit 0.5% 19-06-2039	Stat	1,81 %	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.

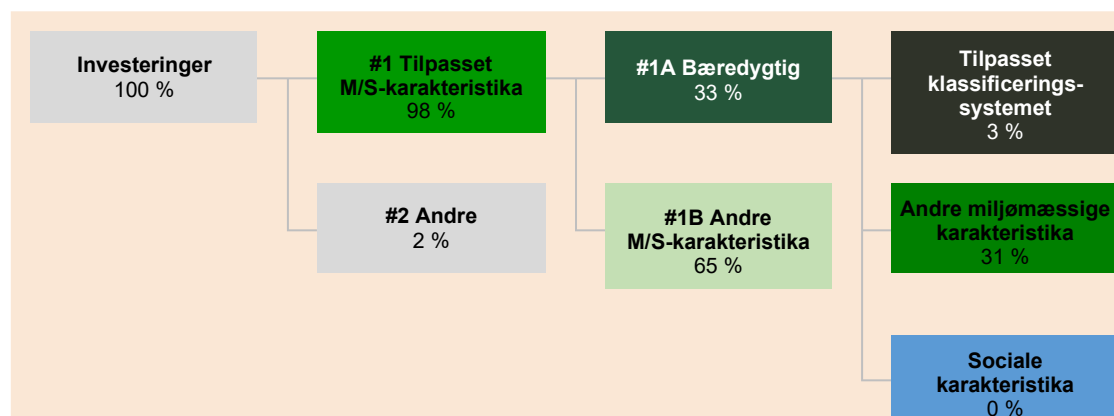
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



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	1,10 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,39 %
Finans	Banker	23,58 %
Finans	Diversificerede finansydelser	53,88 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,01 %
Statsobligationer	Kommune	0,26 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	2,13 %
Statsobligationer	Stat	18,64 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

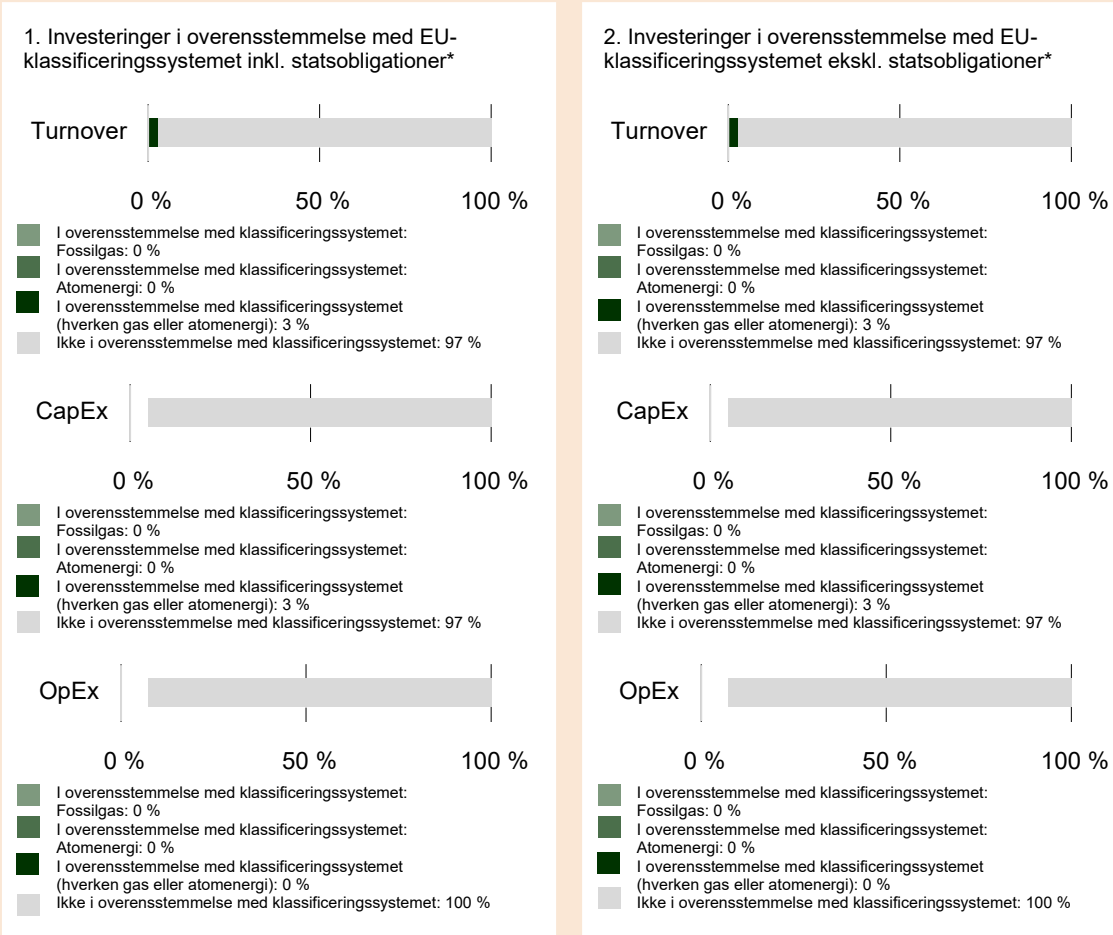
☐ Inden for atomkraft

☒ 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**

¹ 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	0,00 %
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	2,81 %
2024	1,47 %
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.



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](#).

Portefølje PM Kreditobligationer KL

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets lande ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger.

Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL1 var 3,8 pct.

Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL2 var 3,8 pct.

Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL3 var 3,8 pct.

Benchmark afkastet var 4,4 pct.

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

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

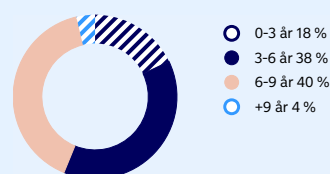
Fondskode: DK0060496214 Unoteret
DK0060496487 Unoteret DK0060496560 Unoteret

Benchmark: Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 35 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 35 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 15 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 15 %

Risikoklasse



Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	159.680	170.085
2 Renteudgifter	-11.308	-8.277
3 Udbytter	0	10.816
I alt renter og udbytter	148.373	172.624
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-7.940	150.599
Kapitalandele	238.708	129.983
Afledte finansielle instrumenter	-16.593	-34.650
Valutakonti	-1.495	-2.749
Øvrige aktiver/passiver	1	-2
Handelsomkostninger	-128	-145
I alt kursgevinster og -tab	212.554	243.037
5 Andre indtægter	252	1.705
I alt indtægter	361.178	417.366
6 Administrationsomkostninger	-41.954	-45.496
Resultat før skat	319.224	371.870
7 Skat	-516	0
Årets nettoresultat	318.708	371.870
Resultatdisponering		
8 Foreslået udlodning	32.156	0
8 Overført til udlodning næste år	7.885	0
8 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-393.373
Overført til investorenes formue	278.668	765.243
I alt disponeret	318.708	371.870

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	80.957	129.928
Indestående i andre pengeinstitutter	1.814	1.491
I alt likvide midler	82.771	131.419
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	116.680	210.079
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.423.286	3.878.372
Unoterede obligationer	13.685	0
I alt obligationer	3.553.651	4.088.451
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.513	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.841	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.394.914	4.883.518
I alt kapitalandele	4.399.268	4.883.518
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.445	19
I alt afledte finansielle instrumenter	1.445	19
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.832	72.162
Mellemværende vedr. handelsafvikling	407	5.011
I alt andre aktiver	63.240	77.173
Aktiver i alt	8.100.375	9.180.580
Passiver		
9 Investorenes formue	8.065.766	9.148.133
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	25.219	17.711
I alt afledte finansielle instrumenter	25.219	17.711
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.884	4.240
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.506	10.495
I alt anden gæld	9.391	14.735
Passiver i alt	8.100.375	9.180.580

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	2.966	4.685
Indestående i andre pengeinstitutter	661	893
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.268	6.808
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	149.880	157.705
Unoterede obligationer	-95	-5
Andre renteudgifter	-11.123	-8.063
Renteudgifter	-185	-213
I alt renter	148.373	161.808

3. Udbytte i 1.000 kr.

	2025	2024
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	10.816
I alt udbytter	0	10.816

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.436	2.184
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8.577	148.241
Unoterede obligationer	-800	174
I alt obligationer	-7.940	150.599
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.901	0
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	2.841	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	-12.620
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	237.768	142.603
I alt kapitalandele	238.708	129.983
Valutaterminsforretninger/futures	-10.171	-30.087
Renteterminsforretninger/futures	-6.422	-4.563
I alt afledte finansielle instrumenter	-16.593	-34.650
Valutakonti	-1.495	-2.749
Øvrige aktiver/passiver	1	-2
Handelsomkostninger	-128	-145
I alt kursgevinster og -tab	212.554	243.037
Bruttohandelsomkostninger	128	145
Nettohandelsomkostninger	128	145

5. Andre indtægter

	2025	2024
Andre indtægter	21	8
Kick-back indtægter	231	1.696
I alt andre indtægter	252	1.705

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-19.855	-31.112
Administration	-22.099	-14.384
Administrationsomkostninger i alt	-41.954	-45.496

7. Skat

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

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	9.466.032	10.057.707
Emissioner i året	195.636	921.202
Indløsninger i året	-1.622.765	-1.512.877
I alt cirkulerende andele	8.038.903	9.466.032
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9.148.133	9.334.990
Emissioner i året	192.410	873.466
Indløsninger i året	-1.595.820	-1.435.186
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.334	2.994
Foreslået udlodning	32.156	0
Overført til udlodning næste år	7.885	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-393.373
Overført fra resultatopgørelsen	278.668	765.243
I alt investorernes formue	8.065.766	9.148.133

10. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	43,9	44,7
Øvrige finansielle instrumenter	54,4	53,2
I alt finansielle instrumenter	98,3	97,9
Øvrige aktiver og passiver	1,7	2,1
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.

11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

	2025	2024
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	19,5	16,5
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	2,9	6,5
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund	18,3	19,2
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	20,8	21,2
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	20,7	20,6
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	0,0	14,7
Nordea 2 SICAV Euro Corporate Enhanced Bd Fund	6,1	7,3
Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund	17,8	20,5
PGIM US Corporate Bond UCITS Fund	4,8	15,7

Portefølje PM Kreditobligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	7,7	9,2	17,1	-44,3	-2,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	193,3	231,2	246,4	276,4	305,5
Investorerne formue, mio. kr.	193,9	223,5	228,7	237,9	308,9
Udbytte pr. andel kr.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,50
Administrationsomkostningsprocent	0,523	0,525	0,521	0,521	0,692
Årets afkast i pct.	3,8	4,1	7,9	-14,4	-0,7
Afkast på benchmark i pct.	4,4	3,5	7,6	-15,5	-0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,9	1,7	1,5	0,8	2,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,3	96,6	92,8	86,1	101,1
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	0,1	-0,3	0,4
Standardafvigelse	4,7	6,9	6,8	6,4	5,6
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,5
Markedets standardafvigelse	4,8	6,9	6,8	6,4	5,5
Tracking Error	0,6	0,8	0,8	0,8	0,6
Information ratio	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,4

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	8.723	10.321
Porteføljeadministrationshonorar	-481	-766
Administration	-535	-354
Årets nettoresultat	7.707	9.200

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Tab overført fra sidste år	-9.458	-19.134
Renter og udbytter	3.834	4.413
Andre indtægter	6	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12	0
Kursgevinster/tab	6.940	4.303
Administrationsomkostninger	-1.016	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	669	809
Til rådighed for udlodning	963	-9.609

Som disponeres således

Foreslået udlodning	773	0
Overført til næste år	190	0
Overført til modregning næste år	0	-9.609
I alt disponeret	963	-9.609

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	231.222	246.351
Emissioner i året	2.203	16.882
Indløsninger i året	-40.160	-32.011
I alt cirkulerende andele	193.265	231.222

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	223.478	228.671
Emissioner i året	2.166	15.970
Indløsninger i året	-39.478	-30.436
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	74
Foreslået udlodning	773	0
Overført til udlodning næste år	190	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-9.609
Overført fra resultatopgørelsen	6.744	18.809
I alt investorernes formue	193.930	223.478

Portefølje PM Kreditobligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	31,0	35,9	68,8	-184,4	-10,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	764,3	907,0	995,1	1.113,2	1.285,5
Investorerne formue, mio. kr.	767,2	877,0	924,1	958,5	1.300,4
Udbytte pr. andel kr.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,50
Administrationsomkostningsprocent	0,524	0,524	0,522	0,522	0,693
Årets afkast i pct.	3,8	4,1	7,9	-14,4	-0,7
Afkast på benchmark i pct.	4,4	3,5	7,6	-15,5	-0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,0	1,8	1,6	0,9	2,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,4	96,7	92,9	86,1	101,2
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	0,1	-0,3	0,4
Standardafvigelse	4,7	6,9	6,8	6,4	5,6
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,5
Markedets standardafvigelse	4,8	6,9	6,8	6,4	5,5
Tracking Error	0,6	0,8	0,8	0,8	0,6
Information ratio	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,4

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	35.077	40.351
Porteføljeadministrationshonorar	-1.919	-3.019
Administration	-2.136	-1.396
Årets nettoresultat	31.022	35.936

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Tab overført fra sidste år	-37.417	-75.090
Renter og udbytter	15.168	17.318
Andre indtægter	24	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-49	0
Kursgevinster/tab	27.456	16.886
Administrationsomkostninger	-4.055	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.682	3.175
Til rådighed for udlodning	3.809	-37.711

Som disponeres således

Foreslået udlodning	3.057	0
Overført til næste år	752	0
Overført til modregning næste år	0	-37.711
I alt disponeret	3.809	-37.711

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	907.006	995.079
Emissioner i året	20.646	71.112
Indløsninger i året	-163.398	-159.185
I alt cirkulerende andele	764.254	907.006

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	877.000	924.051
Emissioner i året	20.274	67.365
Indløsninger i året	-161.313	-150.643
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	226	291
Foreslået udlodning	3.057	0
Overført til udlodning næste år	752	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-37.711
Overført fra resultatopgørelsen	27.213	73.647
I alt investorernes formue	767.208	877.000

Portefølje PM Kreditobligationer KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	280,0	326,7	609,4	-1.425,2	-71,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	7.081,4	8.327,8	8.816,3	9.570,0	9.622,2
Investorerne formue, mio. kr.	7.104,6	8.047,7	8.182,3	8.235,2	9.727,9
Udbytte pr. andel kr.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,50
Administrationsomkostningsprocent	0,524	0,525	0,522	0,522	0,693
Årets afkast i pct.	3,8	4,1	7,9	-14,4	-0,7
Afkast på benchmark i pct.	4,4	3,5	7,6	-15,5	-0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,0	1,9	1,6	1,0	3,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,3	96,6	92,8	86,1	101,1
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	0,1	-0,3	0,4
Standardafvigelse	4,7	6,9	6,8	6,4	5,6
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,5
Markedets standardafvigelse	4,8	6,9	6,8	6,4	5,5
Tracking Error	0,6	0,8	0,8	0,8	0,6
Information ratio	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,4

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	316.863	366.695
Porteføljeadministrationshonorar	-17.455	-27.327
Administration	-19.428	-12.634
Årets nettoresultat	279.979	326.734

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Tab overført fra sidste år	-346.498	-689.068
Renter og udbytter	140.460	158.919
Andre indtægter	222	7
Ikke refunderbare udbytteskatter	-454	0
Kursgevinster/tab	254.254	154.952
Administrationsomkostninger	-36.884	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	24.169	29.138
Til rådighed for udlodning	35.269	-346.053

Som disponeres således

Foreslået udlodning	28.326	0
Overført til næste år	6.943	0
Overført til modregning næste år	0	-346.053
I alt disponeret	35.269	-346.053

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.327.804	8.816.277
Emissioner i året	172.787	833.208
Indløsninger i året	-1.419.207	-1.321.681
I alt cirkulerende andele	7.081.384	8.327.804

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	8.047.655	8.182.268
Emissioner i året	169.970	790.131
Indløsninger i året	-1.395.029	-1.254.107
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.051	2.630
Foreslået udlodning	28.326	0
Overført til udlodning næste år	6.943	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-346.053
Overført fra resultatopgørelsen	244.710	672.786
I alt investorernes formue	7.104.627	8.047.655

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	4.521.630	5.235.310
EUR	-4.294.419	-5.005.962
GBP	-138.000	-186.616
NOK	-12	0
USD	-89.705	-46.577
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	385.654	647.855
Solgte rentefutures	-185.177	-241.121
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	0	0
Solgte CDS-aftaler	246.002	196.051
Modparter til derivattransaktioner		
BNP Paribas SA		
BofA Securities Europe SA		
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		
UBS Europe SE		

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger.

Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1 var 2,2 pct.

Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2 var 2,2 pct.

Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3 var 2,2 pct.

Benchmark afkastet var 1,7 pct.

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

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495919 Unoteret
DK0060496057 Unoteret DK0060496131 Unoteret

Benchmark: Nordea DK Mortgage 5Y 50 %, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 50 %

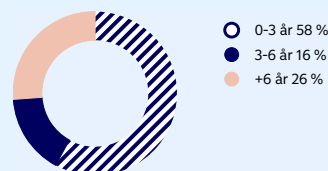
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	118.038	114.604
2 Renteudgifter	-106	0
I alt renter	117.932	114.604
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-68.889	150.038
Afledte finansielle instrumenter	101.065	62.387
Valutakonti	771	-181
Øvrige aktiver/passiver	-1	2
Handelsomkostninger	-296	-330
I alt kursgevinster og -tab	32.650	211.916
Andre indtægter	24	3
I alt indtægter	150.606	326.523
4 Administrationsomkostninger	-13.155	-13.327
Årets nettoresultat	137.450	313.197
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	110.414	95.300
5 Overført til udlodning næste år	598	4.106
Overført til investorerne formue	26.439	213.791
I alt disponeret	137.450	313.197

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	96.774	126.630
Indestående i andre pengeinstitutter	43.033	28.722
I alt likvide midler	139.807	155.353
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.341.291	4.931.480
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.662.897	1.177.416
I alt obligationer	6.004.188	6.108.895
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	970
I alt afledte finansielle instrumenter	0	970
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	122.981	150.375
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	27.712
I alt andre aktiver	122.981	178.087
Aktiver i alt	6.266.977	6.443.305
Passiver		
6 Investorerne formue	6.161.669	6.410.930
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.436	792
I alt afledte finansielle instrumenter	1.436	792
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.172	1.181
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	102.699	30.402
I alt anden gæld	103.871	31.583
Passiver i alt	6.266.977	6.443.305

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	1.729	3.694
Indestående i andre pengeinstitutter	523	1.250
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.305	77.165
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	49.481	32.496
Renteudgifter	-106	0
I alt renter	117.932	114.604

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	-30.587	142.799
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-38.302	7.239
I alt obligationer	-68.889	150.038
Valutaterminforretninger/futures	-14.103	1.382
Renteterminforretninger/futures	115.168	61.005
I alt afledte finansielle instrumenter	101.065	62.387
Valutakonti	771	-181
Øvrige aktiver/passiver	-1	2
Handelsomkostninger	-296	-330
I alt kursgevinster og -tab	32.650	211.916
Bruttohandelsomkostninger	296	330
Nettohandelsomkostninger	296	330

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.231	-6.314
Administration	-6.924	-7.013
Administrationsomkostninger i alt	-13.155	-13.327

6. Investorernes formue	2025	2024
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.807.111	6.974.913
Emissioner i året	689.619	880.308
Indløsninger i året	-1.001.817	-1.048.110
I alt cirkulerende andele	6.494.912	6.807.111

Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	6.410.930	6.251.985
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-94.930	0
Emissioner i året	646.946	808.194
Indløsninger i året	-940.049	-964.153
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.322	1.707
Foreslået udlodning	110.414	95.300
Overført til udlodning næste år	598	4.106
Overført fra resultatopgørelsen	26.439	213.791
I alt investorernes formue	6.161.669	6.410.930

7. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	95,3
I alt finansielle instrumenter	97,4	95,3
Øvrige aktiver og passiver	2,6	4,7
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.

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	2,8	6,9	7,6	-17,7	-6,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	126,0	146,3	158,2	167,5	194,1
Investorerne formue, mio. kr.	119,7	137,9	141,9	150,9	194,3
Udbytte pr. andel kr.	1,70	1,40	0,00	5,20	0,90
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,209	0,209	0,210
Årets afkast i pct.	2,2	5,1	5,6	-9,2	-3,5
Afkast på benchmark i pct.	1,7	4,1	5,2	-9,6	-2,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,5	1,4	1,0	0,6	1,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,9	94,3	89,7	90,0	100,1
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	-0,1	-0,4	0,3
Standardafvigelse	3,6	4,2	4,1	3,9	2,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	0,2
Markedets standardafvigelse	3,2	3,6	3,5	3,2	2,3
Tracking Error	1,1	2,1	2,2	2,0	1,0
Information ratio	0,2	0,3	0,3	0,3	0,5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	3.076	7.229
Porteføljeforvaltningshonorar	-127	-140
Administration	-141	-156
Årets nettoresultat	2.808	6.933

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	90	0
Tab overført fra sidste år	0	-2.264
Renter og udbytter	2.290	2.465
Kursgevinster/tab	85	2.303
Administrationsomkostninger	-268	-296
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-40	-69
Til rådighed for udlodning	2.157	2.138

Som disponeres således

Foreslået udlodning	2.142	2.048
Overført til næste år	15	90
I alt disponeret	2.157	2.138

6. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	146.279	158.151
Emissioner i året	3.419	9.389
Indløsninger i året	-23.690	-21.261
I alt cirkulerende andele	126.008	146.279

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	137.907	141.904
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.023	0
Emissioner i året	3.195	8.609
Indløsninger i året	-22.243	-19.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	38
Foreslået udlodning	2.142	2.048
Overført til udlodning næste år	15	90
Overført fra resultatopgørelsen	651	4.795
I alt investorernes formue	119.672	137.907

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,8	26,0	29,3	-70,7	-29,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	486,6	551,5	609,3	643,9	792,0
Investorerne formue, mio. kr.	461,6	519,3	546,0	580,0	792,4
Udbytte pr. andel kr.	1,70	1,40	0,00	5,30	0,80
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,209	0,210	0,210
Årets afkast i pct.	2,2	5,1	5,6	-9,2	-3,5
Afkast på benchmark i pct.	1,7	4,1	5,2	-9,6	-2,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,5	1,4	1,1	0,6	1,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,8	94,2	89,6	90,1	100,0
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	-0,1	-0,4	0,3
Standardafvigelse	3,6	4,2	4,1	3,9	2,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	0,2
Markedets standardafvigelse	3,2	3,6	3,5	3,2	2,3
Tracking Error	1,1	2,1	2,2	2,0	1,0
Information ratio	0,2	0,3	0,3	0,3	0,5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	11.862	27.094
Porteføljeadministrationshonorar	-490	-528
Administration	-545	-586
Årets nettoresultat	10.827	25.980

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	331	0
Tab overført fra sidste år	0	-8.526
Renter og udbytter	8.833	9.282
Andre indtægter	2	0
Kursgevinster/tab	327	8.673
Administrationsomkostninger	-1.035	-1.114
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-144	-264
Til rådighed for udlodning	8.313	8.051

Som disponeres således

Foreslået udlodning	8.272	7.721
Overført til næste år	41	331
I alt disponeret	8.313	8.051

6. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	551.475	609.268
Emissioner i året	21.793	42.526
Indløsninger i året	-86.680	-100.319
I alt cirkulerende andele	486.588	551.475

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	519.313	546.047
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-7.679	0
Emissioner i året	20.364	39.028
Indløsninger i året	-81.358	-91.883
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	104	142
Foreslået udlodning	8.272	7.721
Overført til udlodning næste år	41	331
Overført fra resultatopgørelsen	2.514	17.929
I alt investorernes formue	461.571	519.313

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	123,8	280,3	297,7	-596,8	-205,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	5.882,3	6.109,4	6.207,5	6.101,2	6.528,9
Investorerne formue, mio. kr.	5.580,4	5.753,7	5.564,0	5.496,0	6.533,0
Udbytte pr. andel kr.	1,70	1,40	0,00	5,30	0,80
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,210	0,210	0,211
Årets afkast i pct.	2,2	5,1	5,6	-9,2	-3,5
Afkast på benchmark i pct.	1,7	4,1	5,2	-9,6	-2,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,5	1,5	1,1	0,7	1,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,9	94,2	89,6	90,1	100,1
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	-0,1	-0,4	0,3
Standardafvigelse	3,6	4,2	4,1	3,9	2,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	0,2
Markedets standardafvigelse	3,2	3,6	3,5	3,2	2,3
Tracking Error	1,1	2,1	2,2	2,0	1,0
Information ratio	0,2	0,3	0,3	0,3	0,6

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	135.667	292.200
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.614	-5.646
Administration	-6.238	-6.271
Årets nettoresultat	123.815	280.284

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	3.686	0
Tab overført fra sidste år	0	-94.476
Renter og udbytter	106.809	102.857
Andre indtægter	22	3
Kursgevinster/tab	3.960	96.105
Administrationsomkostninger	-11.852	-11.916
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.084	-3.356
Til rådighed for udlodning	100.541	89.217

Som disponeres således

Foreslået udlodning	99.999	85.531
Overført til næste år	542	3.686
I alt disponeret	100.541	89.217

6. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.109.357	6.207.493
Emissioner i året	664.407	828.394
Indløsninger i året	-891.447	-926.531
I alt cirkulerende andele	5.882.316	6.109.357

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	5.753.710	5.564.034
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-85.228	0
Emissioner i året	623.387	760.557
Indløsninger i året	-836.448	-852.693
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.190	1.528
Foreslået udlodning	99.999	85.531
Overført til udlodning næste år	542	3.686
Overført fra resultatopgørelsen	23.274	191.067
I alt investorernes formue	5.580.426	5.753.710

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	0	-18
DKK	1.693.484	1.217.719
EUR	-1.694.904	-1.053.804
SEK	-15	-163.719

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	1.248.345	1.309.595
Solgte rentefutures	-1.196.877	-1.087.099

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Citibank Europe PLC
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 HSBC Continental Europe SA
 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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300OVB176OMK4Y420

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.

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	Reference-periode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,87 %	97,39 %	97,39 %
	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	0,00 %	0,00 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,24 %	97,24 %
	2025	01-01-2025	27-06-2025	0,00 %	98,43 %	98,43 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	27-06-2025	31-12-2025	0,00 %	97,91 %	97,91 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,87 %	97,39 %	97,39 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

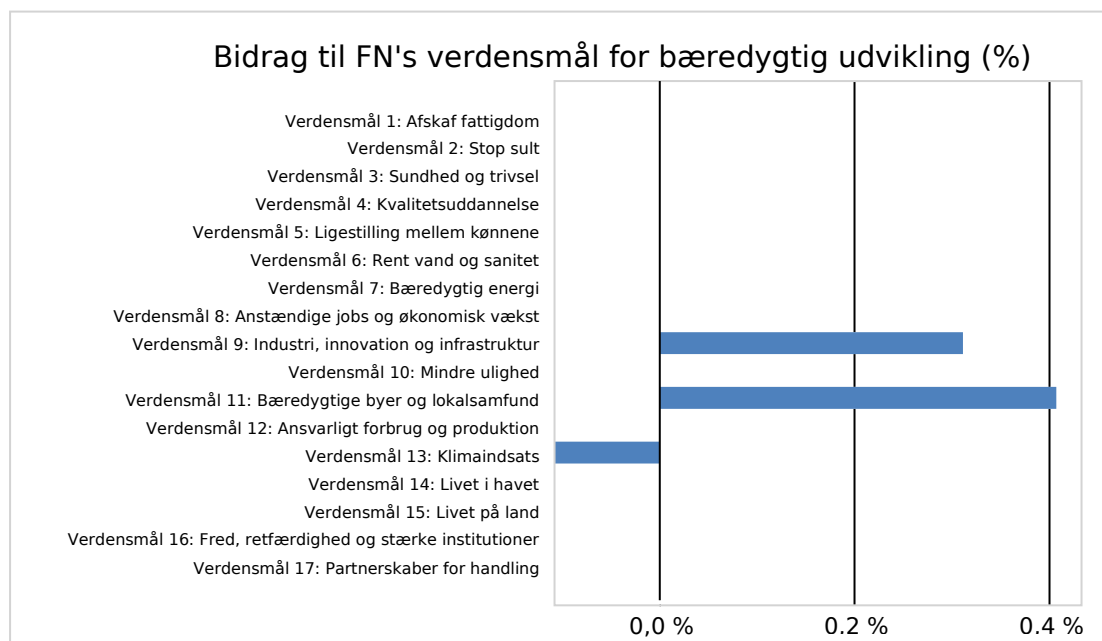
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

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.

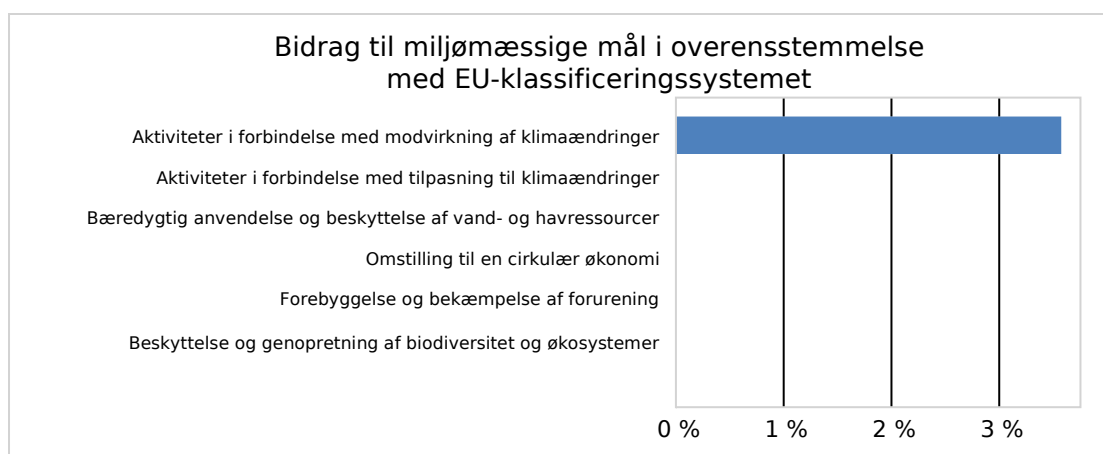
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	10 tCO ₂ e	85,99 %	85,99 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	38 tCO ₂ e	85,99 %	85,99 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	27.934 tCO ₂ e	85,99 %	85,99 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	48 tCO ₂ e	85,99 %	85,99 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	27.983 tCO ₂ e	85,99 %	85,99 %
	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	85,99 %	85,99 %
	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	39 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	85,99 %	85,99 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemission-sintensitet	1 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	85,99 %	85,99 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemission-sintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	572 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	85,99 %	85,99 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	85,99 %	83,53 %
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	45,69 % forbrug af ikkevedvarende energi	85,99 %	85,99 %
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	85,99 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning
Drivhusgase missioner	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	85,99 %	83,46 %
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	85,99 %	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	85,99 %	85,99 %

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	85,99 % 83,24 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer 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	85,99 % 85,99 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20,75 % lønforskel	85,99 % 83,73 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,85 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt)	85,99 % 83,79 %
	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	85,99 % 83,57 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	246.91 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	12,14 %	12,14 %
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	12,14 %	12,14 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	12,14 %	12,14 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	12,14 %	12,14 %

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
Jyske Realkredit 1% 01-04-2027 SDO A E	Finans	12,19 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2053 SDRO S	Finans	9,63 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	Finans	8,74 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	7,62 %	Danmark
Realkredit Danmark 5% 01-10-2053 SDRO S	Finans	5,84 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-01-2027 SDO A H	Finans	4,81 %	Danmark

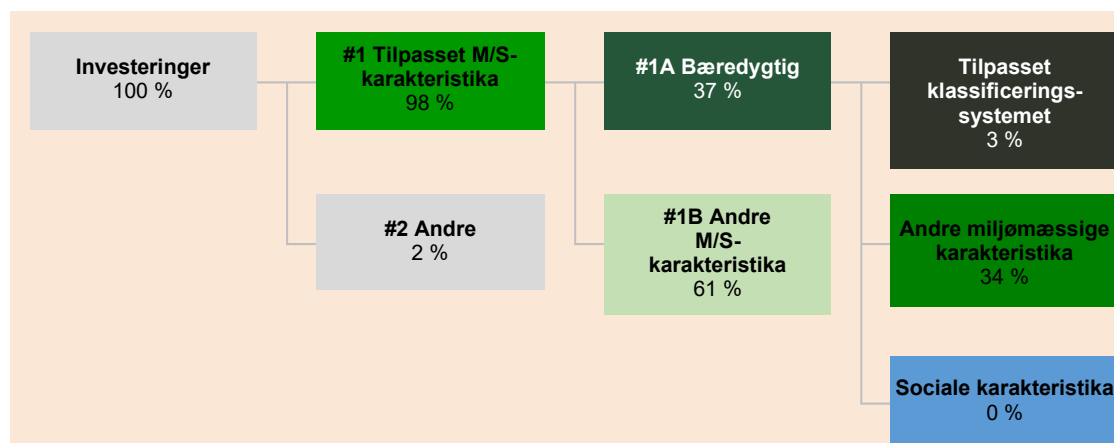
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.

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?



#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	1,91 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	33,15 %
Finans	Diversificerede finansydelser	50,95 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,03 %
Statsobligationer	Stat	14,03 %
Sum		100,00 %



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-klassificeringssystemet¹?

☐ 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.

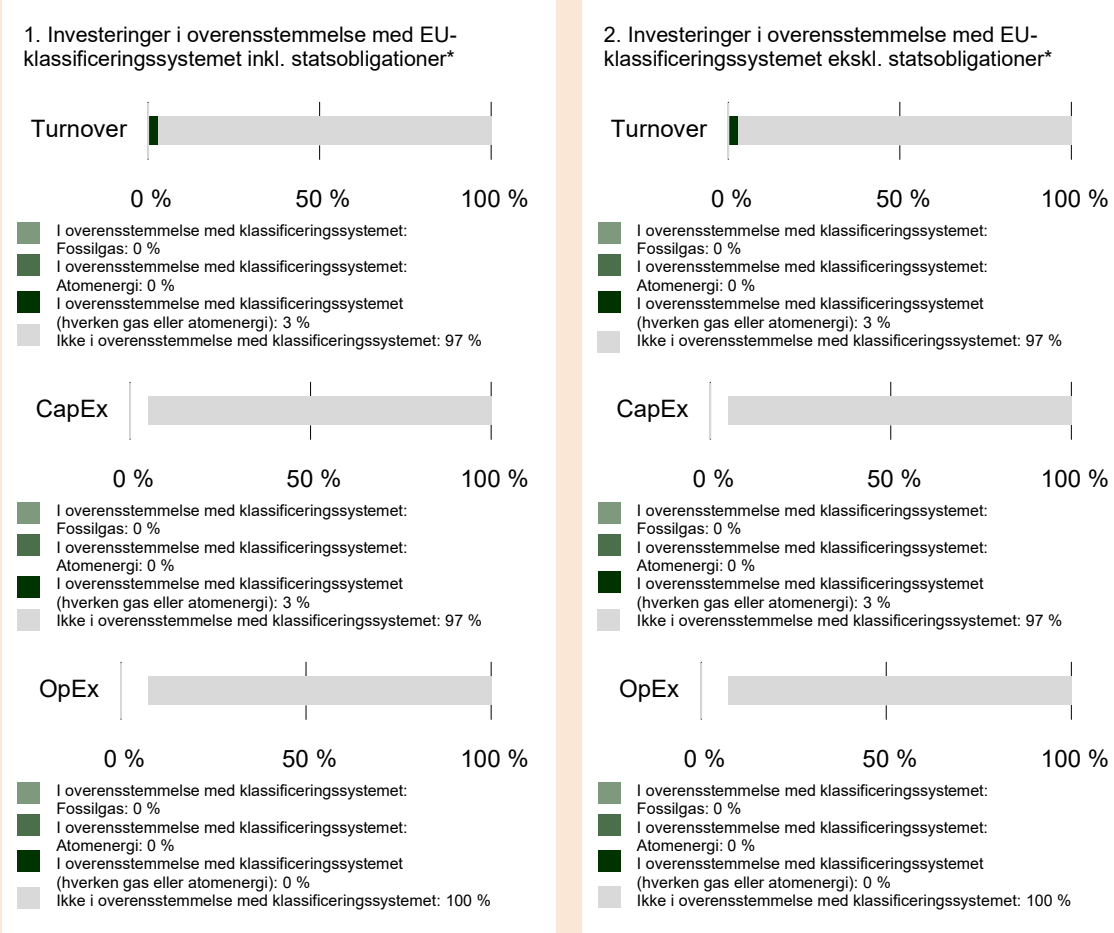
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

– **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.



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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	3,03 %
2024	1,48 %
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 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](#).

Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets landene (undtagen Rusland) ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afkastet i afdelingen var 3,7 pct.

Benchmark afkastet var 4,4 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273266 Unoteret

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
Renter		
2 Renteindtægter	270.509	275.015
2 Renteudgifter	-10.868	-7.587
I alt renter	259.641	267.428
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-221.569	258.159
Kapitalandele	114.528	105.389
Afledte finansielle instrumenter	220.801	-245.278
Valutakonti	-13.633	17.258
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-203	-208
I alt kursgevinster og -tab	99.924	135.319
4 Andre indtægter	27	344
I alt indtægter	359.592	403.091
5 Administrationsomkostninger	-42.175	-43.493
Resultat før skat	317.417	359.598
6 Skat	-543	-42
Årets nettoresultat	316.875	359.556
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	316.875	359.556
I alt disponeret	316.875	359.556

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	120.993	179.796
Indestående i andre pengeinstitutter	5.127	4.210
I alt likvide midler	126.120	184.007
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	129.848	205.387
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.809.230	6.388.674
Unoterede obligationer	14.544	0
I alt obligationer	5.953.622	6.594.061
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.444	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.684	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.056.636	2.268.803
I alt kapitalandele	2.060.764	2.268.803
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	26.945	4.866
I alt afledte finansielle instrumenter	26.945	4.866
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	94.148	101.683
Mellemværende vedr. handelsafvikling	612	14.307
I alt andre aktiver	94.760	115.990
Aktiver i alt	8.262.211	9.167.726
Passiver		
7 Investorernes formue	8.218.697	9.069.540
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	26.154	68.210
I alt afledte finansielle instrumenter	26.154	68.210
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.942	4.134
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.418	25.842
I alt anden gæld	17.360	29.977
Passiver i alt	8.262.211	9.167.726

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	316,9	359,6	685,4	-1.668,2	-106,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.012,1	6.882,8	7.243,3	7.744,1	8.615,6
Investorernes formue, mio. kr.	8.218,7	9.069,5	9.154,6	9.070,3	11.788,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,506	0,506	0,505	0,505	0,804
Årets afkast i pct.	3,7	4,3	7,9	-14,4	-0,8
Afkast på benchmark i pct.	4,4	3,5	7,6	-15,5	-0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,2	2,1	2,0	1,5	3,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	136,7	131,8	126,4	117,1	136,8
Sharpe Ratio	-0,0	-0,0	0,1	-0,3	0,3
Standardafvigelse	4,7	7,1	7,0	6,6	5,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,5
Markedets standardafvigelse	4,8	6,9	6,8	6,3	5,4
Tracking Error	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Information ratio	0,3	0,1	-0,0	-0,4	-1,0

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	4.513	5.259
Indestående i andre pengeinstitutter	749	923
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.103	7.203
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	258.224	261.689
Unoterede obligationer	-79	-59
Andre renteudgifter	-10.638	-7.551
Renteudgifter	-230	-36
I alt renter	259.641	267.428

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	971	2.643
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-221.684	255.138
Unoterede obligationer	-856	377
I alt obligationer	-221.569	258.159
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.857	0
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	2.684	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	-374
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	113.701	105.762
I alt kapitalandele	114.528	105.389
Valutaterminsforsretninger/futures	228.780	-246.360
Renteterminsforsretninger/futures	-7.978	1.082
I alt afledte finansielle instrumenter	220.801	-245.278
Valutakonti	-13.633	17.258
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-203	-208
I alt kursgevinster og -tab	99.924	135.319
Bruttohandelsomkostninger	203	208
Nettohandelsomkostninger	203	208

4. Andre indtægter

	2025	2024
Andre indtægter	27	8
Kick-back indtægter	0	336
I alt andre indtægter	27	344

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-19.948	-29.804
Administration	-22.227	-13.689
Administrationsomkostninger i alt	-42.175	-43.493

6. Skat

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

7. Investorenes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.882.787	7.243.339
Emissioner i året	19.771	419.276
Indløsninger i året	-890.451	-779.829
I alt cirkulerende andele	6.012.106	6.882.787
Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	9.069.540	9.154.620
Emissioner i året	26.492	553.444
Indløsninger i året	-1.195.339	-1.000.131
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.129	2.052
Overført fra resultatopgørelsen	316.875	359.556
I alt investorenes formue	8.218.697	9.069.540

8. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,3	72,7
Øvrige finansielle instrumenter	25,2	24,3
I alt finansielle instrumenter	97,5	97,0
Øvrige aktiver og passiver	2,5	3,0
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.

9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

	2025	2024
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	18,8	14,9
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	3,0	6,3
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund	15,6	18,6

Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	18,8	18,8
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	20,6	20,2
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	0,0	14,4

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	6.414.539	6.823.741
EUR	-3.933.707	-4.276.477
GBP	-138.873	-173.847
NOK	-41	0
USD	-2.318.472	-2.425.662
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	693.009	858.190
Solgte rentefutures	-292.275	-373.737
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	0	0
Solgte CDS-aftaler	240.095	160.555
Modparter til derivattransaktioner		
BNP Paribas SA		
BofA Securities Europe SA		
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 & Co LLC		
Morgan Stanley Europe SE		
Nordea Bank Abp		
UBS Europe SE		

Basis Ansvarlig 2

Afdelingen investerer globalt i både obligationer og aktier og investeringerne foretages med særligt fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter. Som udgangspunkt udgør aktier og aktierelaterede værdipapirer 15-45 pct. af de samlede aktiver, og sammensætningen balanceres løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen automatisk fastholdes. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis Ansvarlig 2 KL1 var 4,4 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 2 KL2 var 4,8 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 2 KL Nora var 4,5 pct.

Benchmark afkastet var 4,2 pct.

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

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061798782 Unoteret
DK0061798865 Unoteret DK0061798949 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 35 %, MSCI World All Country net return 30 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 12.25 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 12.25 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 5.25 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 5.25 %

Risikoklasse



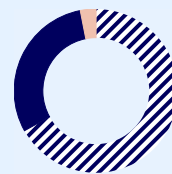
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

Formuefordeling



Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 67 %

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 30 %

Danske Obligationer 3 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	2.437	793
2 Renteudgifter	-121	-38
3 Udbytter	14.076	2.758
I alt renter og udbytter	16.392	3.513
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	61	262
Kapitalandele	27.792	47.089
Afledte finansielle instrumenter	1.705	-1.665
Valutakonti	-415	198
Øvrige aktiver/passiver	10	-11
Handelsomkostninger	-90	-64
I alt kursgevinster og -tab	29.064	45.808
5 Andre indtægter	1.942	1.325
I alt indtægter	47.398	50.646
6 Administrationsomkostninger	-8.575	-5.405
Årets nettoresultat	38.823	45.241
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	57.379	9.925
7 Overført til udlodning næste år	665	583
Overført til investorerne formue	-19.221	34.733
I alt disponeret	38.823	45.241

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.849	6.830
Indestående i andre pengeinstitutter	7.125	2.873
I alt likvide midler	12.974	9.703
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.409	10.401
I alt obligationer	18.409	10.401
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	484.267	361.944
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	466.125	320.800
I alt kapitalandele	950.393	682.743
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.097	2.557
I alt afledte finansielle instrumenter	4.097	2.557
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	288	226
Andre tilgodehavender	14	32
Mellemværende vedr. handelsafvikling	167	1.798
I alt andre aktiver	468	2.057
Aktiver i alt	986.341	707.462
Passiver		
8 Investorerne formue	984.818	702.381
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	913	632
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	610	4.448
I alt anden gæld	1.524	5.080
Passiver i alt	986.341	707.462

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	127	195
Indestående i andre pengeinstitutter	241	52
Noterede obligationer fra danske udstedere	78	29
Andre renteindtægter	1.991	517
Renteudgifter	-121	-38
I alt renter	2.316	755

3. Udbytte i 1.000 kr.

	2025	2024
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	14.076	2.758
I alt udbytter	14.076	2.758

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	61	262
I alt obligationer	61	262
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	6.826	28.517
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	20.966	18.571
I alt kapitalandele	27.792	47.089
Valutaterminsforsretninger/futures	0	1
Renteterminsforsretninger/futures	-2.722	-2.269
Aktieterminer/futures	4.427	603
I alt afledte finansielle instrumenter	1.705	-1.665
Valutakonti	-415	198
Øvrige aktiver/passiver	10	-11
Handelsomkostninger	-90	-64
I alt kursgevinster og -tab	29.064	45.808
Bruttohandelsomkostninger	90	66
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
Nettohandelsomkostninger	90	64

5. Andre indtægter

	2025	2024
Kick-back indtægter	1.942	1.325
I alt andre indtægter	1.942	1.325

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-3.292	-2.021
Distributionshonorar	-3.437	-2.181
Administration	-1.847	-1.202
Administrationsomkostninger i alt	-8.575	-5.405

8. Investorenes formue

	2025	2024
--	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

	2025	2024
Cirkulerende andele primo	598.787	323.881
Emissioner i året	219.032	275.990
Indløsninger i året	-2.680	-1.084
I alt cirkulerende andele	815.138	598.787

Investorenes formue i 1.000 kr.

	2025	2024
Investorenes formue primo	702.381	358.248
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-10.146	-11.602
Emissioner i året	256.686	311.312
Indløsninger i året	-3.210	-1.265
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	284	447
Foreslået udlodning	57.379	9.925
Overført til udlodning næste år	665	583
Overført fra resultatopgørelsen	-19.221	34.733
I alt investorenes formue	984.818	702.381

9. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	19,1	18,9
Øvrige finansielle instrumenter	79,7	80,1
I alt finansielle instrumenter	98,8	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,0
Formue i alt	100,0	100,0

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

Basis Ansvarlig 2 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	30,3	35,2	19,2	-1,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	643,7	476,0	258,7	95,0
Investorerne formue, mio. kr.	776,2	557,4	285,8	95,4
Udbytte pr. andel kr.	6,90	1,60	3,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,137	1,136	1,132	1,191
Årets afkast i pct.	4,4	9,1	10,0	0,4
Afkast på benchmark i pct.	4,2	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,7	7,6	6,7	0,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	120,6	117,1	110,5	100,4
Sharpe Ratio	1,5	1,9	0,9	-
Standardafvigelse	5,2	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	1,6	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	5,1	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	0,8	-	-
Information ratio	-0,1	-0,2	-0,0	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	37.651	39.756
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.520	-1.520
Distributionshonorar	-3.402	-2.164
Administration	-1.414	-904
Årets nettoresultat	30.316	35.167

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	158	243
Renter og udbytter	11.294	2.333
Andre indtægter	1.531	1.052
Kursgevinster/tab	31.010	7.164
Administrationsomkostninger	-7.336	-4.589
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.042	1.570
Til rådighed for udlodning	44.700	7.773

Som disponeres således		
Foreslået udlodning	44.418	7.616
Overført til næste år	282	158
I alt disponeret	44.700	7.773

8. Investorernes formue	2025	2024
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	475.971	258.677
Emissioner i året	167.765	217.294
I alt cirkulerende andele	643.735	475.971

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	557.441	285.777
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-7.789	-8.917
Emissioner i året	196.019	245.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	225	351
Foreslået udlodning	44.418	7.616
Overført til udlodning næste år	282	158
Overført fra resultatopgørelsen	-14.384	27.393
I alt investorernes formue	776.213	557.441

Basis Ansvarlig 2 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	8,0	9,6	3,8	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	160,7	115,5	62,6	6,5
Investorerne formue, mio. kr.	195,1	136,1	69,5	6,5
Udbytte pr. andel kr.	7,40	2,00	3,70	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,736	0,734	0,733	0,860
Årets afkast i pct.	4,8	9,6	10,5	0,6
Afkast på benchmark i pct.	4,2	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,1	8,1	7,1	0,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	121,4	117,8	111,2	100,6
Sharpe Ratio	1,6	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	5,2	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	1,6	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	5,1	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	0,8	-	-
Information ratio	0,3	0,1	0,3	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	9.181	10.377
Porteføljevaltningshonorar	-725	-478
Administration	-407	-284
Årets nettoresultat	8.049	9.615

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	42	21
Renter og udbytter	2.838	569
Andre indtægter	385	257
Kursgevinster/tab	7.791	1.748
Administrationsomkostninger	-1.132	-762
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.069	519
Til rådighed for udlodning	11.993	2.351

Som disponeres således

Foreslået udlodning	11.893	2.309
Overført til næste år	99	42
I alt disponeret	11.993	2.351

8. Investorernes formue	2025	2024
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	115.474	62.551
Emissioner i året	45.248	52.923
I alt cirkulerende andele	160.723	115.474

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	136.056	69.532
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.357	-2.685
Emissioner i året	53.293	59.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	55	91
Foreslået udlodning	11.893	2.309
Overført til udlodning næste år	99	42
Overført fra resultatopgørelsen	-3.943	7.264
I alt investorernes formue	195.096	136.056

Basis Ansvarlig 2 Nora

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,5	0,5	0,2	-0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	10,7	7,3	2,7	0,7
Investorerne formue, mio. kr.	13,5	8,9	2,9	0,7
Udbytte pr. andel kr.	0,10	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,987	0,980	0,988	1,037
Årets afkast i pct.	4,5	9,3	10,2	0,5
Afkast på benchmark i pct.	4,2	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,8	7,8	6,8	0,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,3	1,2	1,1	1,0
Sharpe Ratio	1,5	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	5,2	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	1,6	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	5,1	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	0,8	-	-
Information ratio	0,0	-0,1	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	565	513
Porteføljevaltningshonorar	-47	-23
Distributionshonorar	-35	-17
Administration	-26	-14
Årets nettoresultat	457	459

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	383	92
Renter og udbytter	197	37
Andre indtægter	27	17
Kursgevinster/tab	540	114
Administrationsomkostninger	-108	-54
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	313	178
Til rådighed for udlodning	1.352	383
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.068	0
Overført til næste år	283	383
I alt disponeret	1.352	383

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	7.342	2.654
Emissioner i året	6.019	5.772
Indløsninger i året	-2.680	-1.084
I alt cirkulerende andele	10.681	7.342
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	8.884	2.938
Emissioner i året	7.375	6.747
Indløsninger i året	-3.210	-1.265
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	5
Foreslået udlodning	1.068	0
Overført til udlodning næste år	283	383
Overført fra resultatopgørelsen	-894	76
I alt investorernes formue	13.509	8.884

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	80.563	27.571
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	41.774	5.246
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	46.909	33.081
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe 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	1.709	696
Likvide midler	USD	2.476	1.897
Modtagen sikkerhed i alt		4.185	2.593

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Basis Ansvarlig 2

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300IZEPS56HQ7RJ09

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 58 %

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

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke 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.

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.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikator	Reference-periode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	57,63 %	96,64 %	96,49 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	57,85 %	97,00 %	96,92 %
% 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	9,14 %	96,77 %	86,28 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,13 %	97,13 %
% 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 %	96,64 %	96,64 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,13 %	97,13 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	96,67 %	96,67 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 %	96,63 %	96,63 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

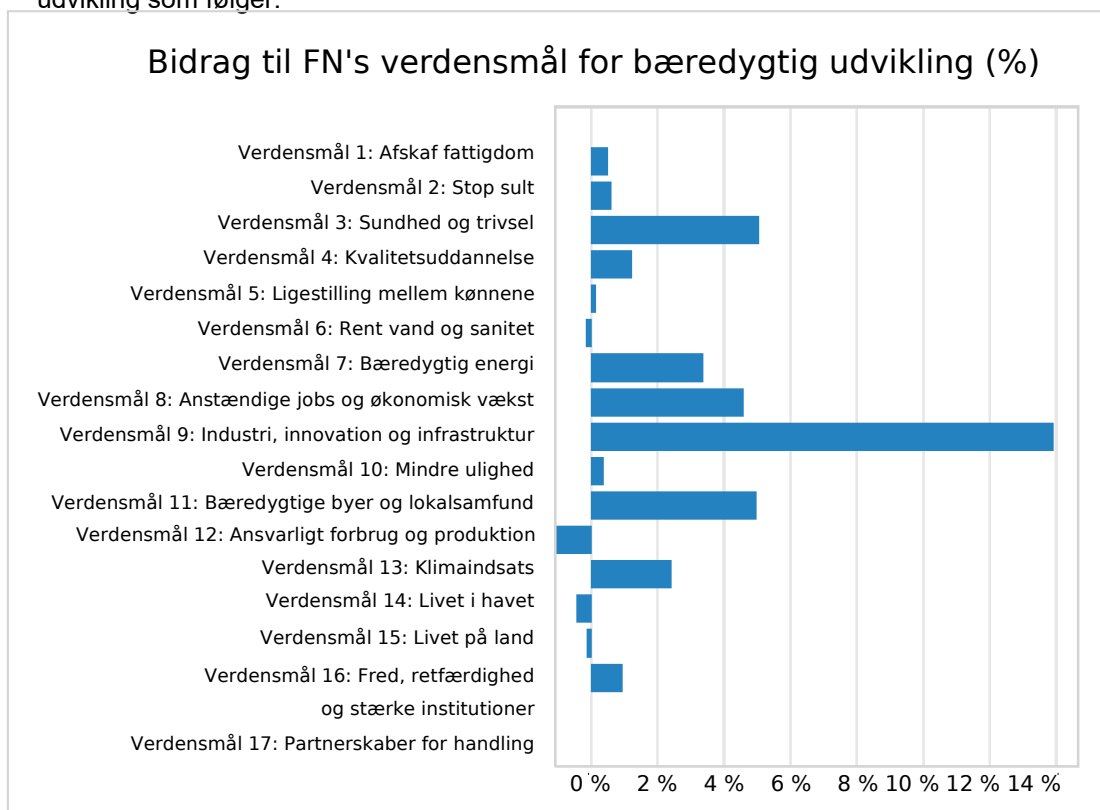
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

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.

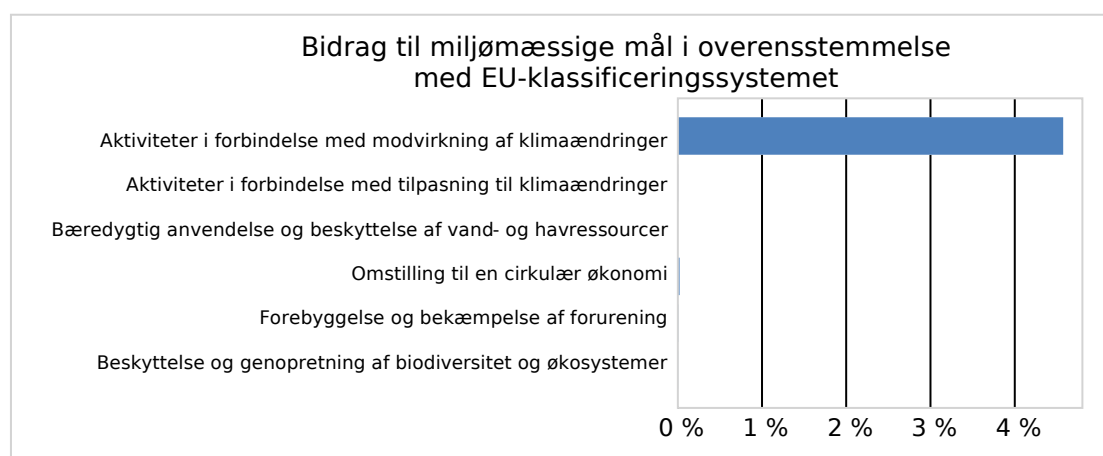
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1.832 tCO2e	89,87 %	86,95 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	718 tCO2e	89,87 %	86,95 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	20.518 tCO2e	89,87 %	86,95 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2.550 tCO2e	89,87 %	86,95 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	23.068 tCO2e	89,87 %	86,95 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	25 tCO2e / mio. EUR investeret	89,87 %	86,95 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	226 tCO2e / mio. EUR investeret	89,87 %	86,95 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	50 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	89,87 %	87,56 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	634 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	89,87 %	87,49 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,98 % investeringer i fossile brændstoffer	89,87 %	83,01 %
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	54,73 % forbrug af ikkevedvarende energi	89,87 %	75,26 %	
		65,59 % produktion af ikkevedvarende energi	89,87 %	3,20 %	

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)	0,89 GWh / mio. EUR af omsætning	0,07 %	0,05 %
		Råstofindvinding (B)	1,41 GWh / mio. EUR af omsætning	0,40 %	0,25 %
		Fremstilling (C)	0,25 GWh / mio. EUR af omsætning	18,49 %	17,18 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,52 GWh / mio. EUR af omsætning	4,10 %	4,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	2,24 GWh / mio. EUR af omsætning	0,24 %	0,23 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,14 GWh / mio. EUR af omsætning	0,57 %	0,51 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	3,84 %	3,61 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,53 GWh / mio. EUR af omsætning	1,24 %	1,03 %
		Fast ejendom (L)	0,42 GWh / mio. EUR af omsætning	3,04 %	2,78 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,31 % med negativ indvirkning	89,87 %	84,18 %
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	89,87 %	2,44 %
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	24,59 tons / mio. EUR investeret	89,87 %	82,92 %

**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	0,17 % involveret i overtrædelser	89,87 %	84,61 %
	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	0,16 % uden politikker	89,87 %	85,09 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,92 % lønforskel	89,87 %	56,82 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,39 % (kvindelige bestyrelses-medlemmer/ bestyrelses-medlemmer i alt)	89,87 %	82,13 %
	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	89,87 %	84,51 %

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	230.47 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	6,77 %	6,77 %
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 investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	6,77 %	6,55 %
		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 % investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	6,77 %	6,55 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings- modtagende lande forbundet med overtrædelser	6,77 %	6,77 %

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
Danish Government 0.5% 15-11-2029	Stat	2,07 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	1,63 %	Danmark
NVIDIA	Teknologi	1,55 %	USA
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	1,46 %	Danmark
Microsoft	Teknologi	1,33 %	USA
Apple	Teknologi	1,15 %	USA
Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO A T	Finans	1,11 %	Danmark
Nykredit Realkredit 4% 01-10-2056 SDO E	Finans	1,05 %	Danmark
Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	Finans	1,04 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	1,02 %	Danmark
Jyske Realkredit FRN 01-07-2029 IO CIBOR 3M SDO A	Finans	1,01 %	Danmark
Danish Government 2.25% 15-11-2033	Stat	0,86 %	Danmark
Alphabet	Kommunikation	0,79 %	USA
Nordea Kredit 5% 01-10-2053 SDRO 2	Finans	0,75 %	Danmark
Amazon.com	Kommunikation	0,75 %	USA

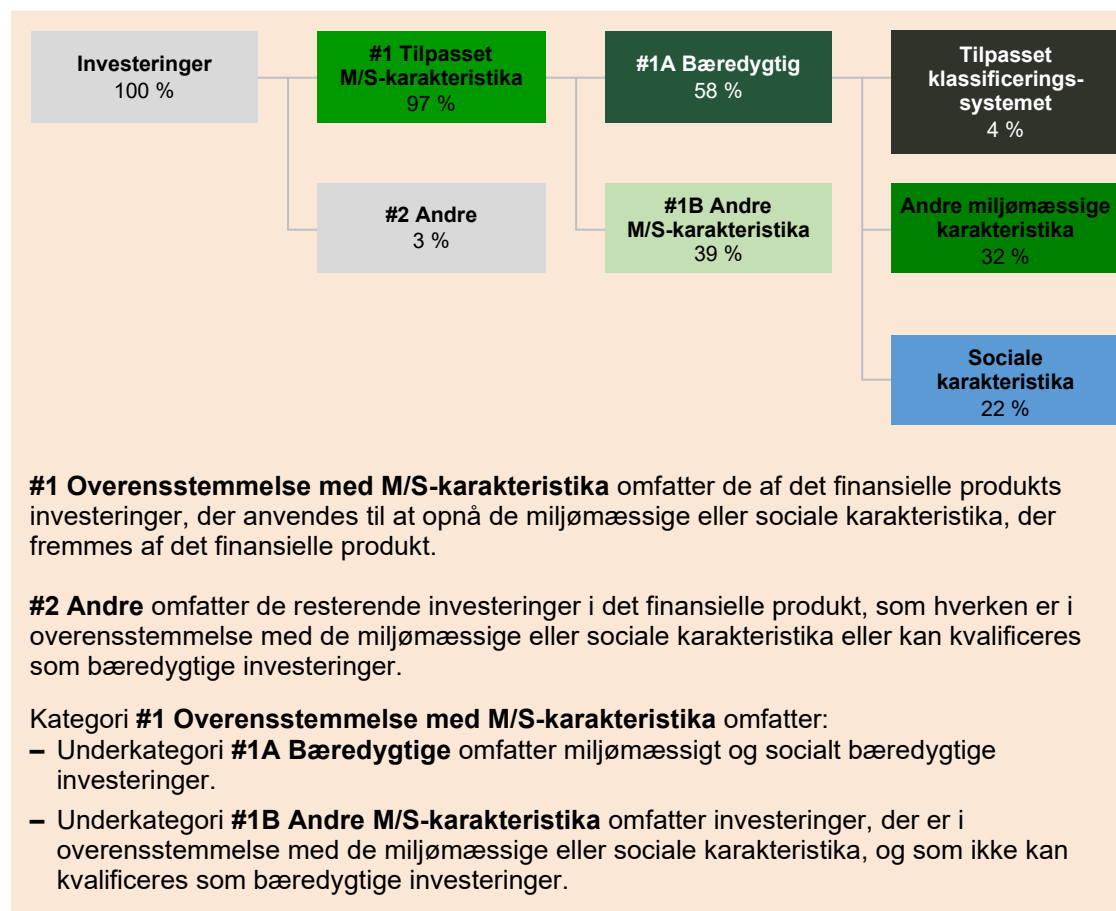
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	0,80 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,08 %
Råvarer	Jern/stål	0,34 %
Råvarer	Minedrift	0,54 %
Kontanter	Kontanter	2,92 %
Kommunikation	Reklame	0,11 %
Kommunikation	Internet	4,03 %
Kommunikation	Medier	1,07 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,55 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,10 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,12 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,59 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,37 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,27 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,19 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,02 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,37 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,17 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,05 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,26 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,28 %
Cyklisk forbrug	Detail	1,44 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,16 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,16 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,36 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,94 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,55 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	1,75 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	0,81 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,16 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,13 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	2,44 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,42 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,03 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,19 %
Energi	Pipelines	0,01 %
Finans	Banker	16,75 %
Finans	Diversificerede finansydelser	20,92 %
Finans	Forsikring	2,81 %
Finans	Investeringsselskaber	0,01 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Private Equity	0,14 %
Finans	Fast ejendom	1,30 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,90 %
Finans	Opsparinger og lån	0,38 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,01 %
Statsobligationer	Multinationale	0,09 %
Statsobligationer	Kommune	0,10 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,76 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,18 %
Statsobligationer	Stat	7,36 %
Industriel	Byggematerialer	1,07 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,36 %
Industriel	Elektronik	0,41 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,31 %
Industriel	Miljøstyring	0,32 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,16 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,25 %
Industriel	Maskiner diversificerede	0,62 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,12 %
Industriel	Diverse producenter	0,11 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,56 %
Industriel	Transport	0,41 %
Industriel	Lastbilkørsel og leasing	0,04 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,32 %
Teknologi	Computere	2,00 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,05 %
Teknologi	Halvledere	3,89 %
Teknologi	Software	3,29 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,79 %
Forsyningsværker	Gas	0,32 %
Forsyningsværker	Vand	0,08 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☒ 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.



¹ 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	0,07 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,76 %
Sum	0,83 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	4,18 %
2024	2,60 %
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 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 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 Ansvarlig 3

Afdelingen investerer globalt i både obligationer og aktier og investeringerne foretages med særligt fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter. Som udgangspunkt udgør aktier og aktierelaterede værdipapirer 40-70 pct. af de samlede aktiver, og sammensætningen balanceres løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen automatisk fastholdes. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis Ansvarlig 3 KL1 var 5,5 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 3 KL2 var 5,9 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 3 KL Nora var 5,6 pct.

Benchmark afkastet var 5,7 pct.

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

Andelsklassen KL 2 leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

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

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061799244 Unoteret
DK0061799327 Unoteret DK0061799400 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 55 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 22.5 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 7.875 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 7.875 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 3.375 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 3.375 %

Risikoklasse



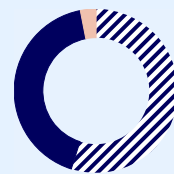
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

Formuefordeling



Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 55 %

Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 42 %

Danske Obligationer 3 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1.583	1.248
2 Renteudgifter	-41	-1
3 Udbytter	88.013	8.337
I alt renter og udbytter	89.554	9.584
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	308	1.228
Kapitalandele	210.363	327.705
Afledte finansielle instrumenter	9.454	-5.541
Valutakonti	-1.328	762
Øvrige aktiver/passiver	3	-5
Handelsomkostninger	-56	-22
I alt kursgevinster og -tab	218.745	324.128
5 Andre indtægter	12.661	8.409
I alt indtægter	320.960	342.121
6 Administrationsomkostninger	-48.007	-27.522
Årets nettoresultat	272.953	314.600
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	519.432	22.173
7 Overført til udlodning næste år	4.336	2.986
Overført til investorerne formue	-250.815	289.441
I alt disponeret	272.953	314.600

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.488	39.305
Indestående i andre pengeinstitutter	26.477	9.598
I alt likvide midler	72.966	48.903
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	104.133	51.924
I alt obligationer	104.133	51.924
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.282.521	1.775.500
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.852.557	1.743.173
I alt kapitalandele	5.135.078	3.518.673
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.415	1.158
Andre tilgodehavender	50	113
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.571	15.293
I alt andre aktiver	3.035	16.565
Aktiver i alt	5.315.212	3.636.064
Passiver		
8 Investorerne formue	5.298.479	3.603.881
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.173	3.417
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.561	28.767
I alt anden gæld	16.733	32.184
Passiver i alt	5.315.212	3.636.064

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	666	997
Indestående i andre pengeinstitutter	493	101
Noterede obligationer fra danske udstedere	424	149
Renteudgifter	-41	-1
I alt renter	1.541	1.247

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	88.013	8.337
I alt udbytter	88.013	8.337

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	308	1.228
I alt obligationer	308	1.228
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	37.280	166.315
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	173.083	161.390
I alt kapitalandele	210.363	327.705
Renteterminsforretninger/futures	-10.446	-8.411
Aktieterminer/futures	19.900	2.870
I alt afledte finansielle instrumenter	9.454	-5.541
Valutakonti	-1.328	762
Øvrige aktiver/passiver	3	-5
Handelsomkostninger	-56	-22
I alt kursgevinster og -tab	218.745	324.128
Bruttohandelsomkostninger	56	23
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Nettohandelsomkostninger	56	22

5. Andre indtægter	2025	2024
Andre indtægter	2	0
Kick-back indtægter	12.659	8.409
I alt andre indtægter	12.661	8.409

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-21.139	-11.172
Distributionshonorar	-13.916	-8.392
Administration	-12.952	-7.957
Administrationsomkostninger i alt	-48.007	-27.522

8. Investorernes formue	2025	2024
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.819.500	1.284.839
Emissioner i året	1.137.396	1.537.254
Indløsninger i året	-8.584	-2.593
I alt cirkulerende andele	3.948.311	2.819.500

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	3.603.881	1.467.574
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-22.995	-35.421
Emissioner i året	1.453.931	1.857.255
Indløsninger i året	-11.235	-3.231
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.944	3.105
Foreslået udlodning	519.432	22.173
Overført til udlodning næste år	4.336	2.986
Overført fra resultatopgørelsen	-250.815	289.441
I alt investorernes formue	5.298.479	3.603.881

9. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	19,3	24,9
Øvrige finansielle instrumenter	79,6	74,1
I alt finansielle instrumenter	98,9	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,0
Formue i alt	100,0	100,0

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

Basis Ansvarlig 3 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	152,8	193,5	77,7	-5,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.334,2	1.674,3	876,8	302,7
Investorerne formue, mio. kr.	3.123,6	2.134,3	999,6	305,6
Udbytte pr. andel kr.	13,00	0,60	2,40	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,273	1,270	1,268	1,335
Årets afkast i pct.	5,5	14,2	12,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	5,7	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,3	10,9	8,9	1,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	133,8	127,5	114,0	101,0
Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	7,4	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	1,5	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	7,6	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	1,0	-	-
Information ratio	-0,3	-0,4	-0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	185.288	212.767
Porteføljevaltningshonorar	-11.648	-6.426
Distributionshonorar	-13.708	-8.271
Administration	-7.137	-4.577
Årets nettoresultat	152.795	193.493

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	1.379	607
Renter og udbytter	52.802	5.677
Andre indtægter	7.465	4.981
Kursgevinster/tab	214.871	15.570
Administrationsomkostninger	-32.494	-19.274
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	59.551	3.864
Til rådighed for udlodning	303.575	11.424

Som disponeres således		
Foreslået udlodning	303.449	10.046
Overført til næste år	126	1.379
I alt disponeret	303.575	11.424

8. Investorernes formue	2025	2024
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.674.251	876.840
Emissioner i året	659.970	797.412
I alt cirkulerende andele	2.334.221	1.674.251

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	2.134.275	999.633
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-10.448	-22.609
Emissioner i året	845.845	961.834
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.143	1.924
Foreslået udlodning	303.449	10.046
Overført til udlodning næste år	126	1.379
Overført fra resultatopgørelsen	-150.780	182.069
I alt investorernes formue	3.123.609	2.134.275

Basis Ansvarlig 3 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	116,5	116,5	24,3	-0,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.559,3	1.102,5	391,2	19,1
Investorerne formue, mio. kr.	2.099,2	1.413,7	448,7	19,3
Udbytte pr. andel kr.	13,50	1,10	2,90	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,873	0,872	0,877	0,903
Årets afkast i pct.	5,9	14,6	13,4	1,2
Afkast på benchmark i pct.	5,7	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,8	11,3	9,3	1,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	134,6	128,2	114,7	101,2
Sharpe Ratio	1,5	2,0	1,1	-
Standardafvigelse	7,4	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	1,5	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	7,6	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	1,0	-	-
Information ratio	0,0	-0,1	0,3	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	131.254	124.377
Porteføljeforvaltningshonorar	-9.169	-4.579
Administration	-5.618	-3.262
Årets nettoresultat	116.467	116.536

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	131	39
Renter og udbytter	35.473	3.759
Andre indtægter	5.015	3.298
Kursgevinster/tab	144.351	10.310
Administrationsomkostninger	-14.788	-7.841
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	40.704	2.694
Til rådighed for udlodning	210.886	12.258
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	210.499	12.127
Overført til næste år	387	131
I alt disponeret	210.886	12.258

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.102.458	391.169
Emissioner i året	456.792	711.290
I alt cirkulerende andele	1.559.251	1.102.458
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.413.707	448.709
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-12.547	-12.812
Emissioner i året	580.803	860.140
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	773	1.135
Foreslået udlodning	210.499	12.127
Overført til udlodning næste år	387	131
Overført fra resultatopgørelsen	-94.419	104.277
I alt investorernes formue	2.099.203	1.413.707

Basis Ansvarlig 3 Nora

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	3,7	4,6	1,4	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	54,8	42,8	16,8	4,1
Investorerne formue, mio. kr.	75,7	55,9	19,2	4,1
Udbytte pr. andel kr.	0,10	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,124	1,122	1,119	1,178
Årets afkast i pct.	5,6	14,3	13,1	1,0
Afkast på benchmark i pct.	5,7	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,5	11,1	9,0	1,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,4	1,3	1,1	1,0
Sharpe Ratio	1,5	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	7,4	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	1,5	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	7,6	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	1,0	-	-
Information ratio	-0,2	-0,3	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	4.417	4.977
Porteføljevaltningshonorar	-321	-167
Distributionshonorar	-208	-121
Administration	-197	-119
Årets nettoresultat	3.691	4.570

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	1.476	443
Renter og udbytter	1.279	149
Andre indtægter	181	130
Kursgevinster/tab	5.204	408
Administrationsomkostninger	-725	-407
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.892	752
Til rådighed for udlodning	9.307	1.476

Som disponeres således

Foreslået udlodning	5.484	0
Overført til næste år	3.823	1.476
I alt disponeret	9.307	1.476

8. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	42.790	16.831
Emissioner i året	20.634	28.553
Indløsninger i året	-8.584	-2.593
I alt cirkulerende andele	54.839	42.790
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	55.899	19.232
Emissioner i året	27.282	35.282
Indløsninger i året	-11.235	-3.231
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	45
Foreslået udlodning	5.484	0
Overført til udlodning næste år	3.823	1.476
Overført fra resultatopgørelsen	-5.616	3.095
I alt investorernes formue	75.666	55.899

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	307.568	94.937
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	140.427	18.177
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

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Basis Ansvarlig 3

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HBJ7J6VS7SKJ75

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 64 %

☒ 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	64,26 %	97,58 %	97,34 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	63,42 %	97,49 %	97,42 %
% 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	10,59 %	97,71 %	90,43 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% 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 %	97,58 %	97,58 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	97,54 %	97,54 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 %	97,59 %	97,59 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

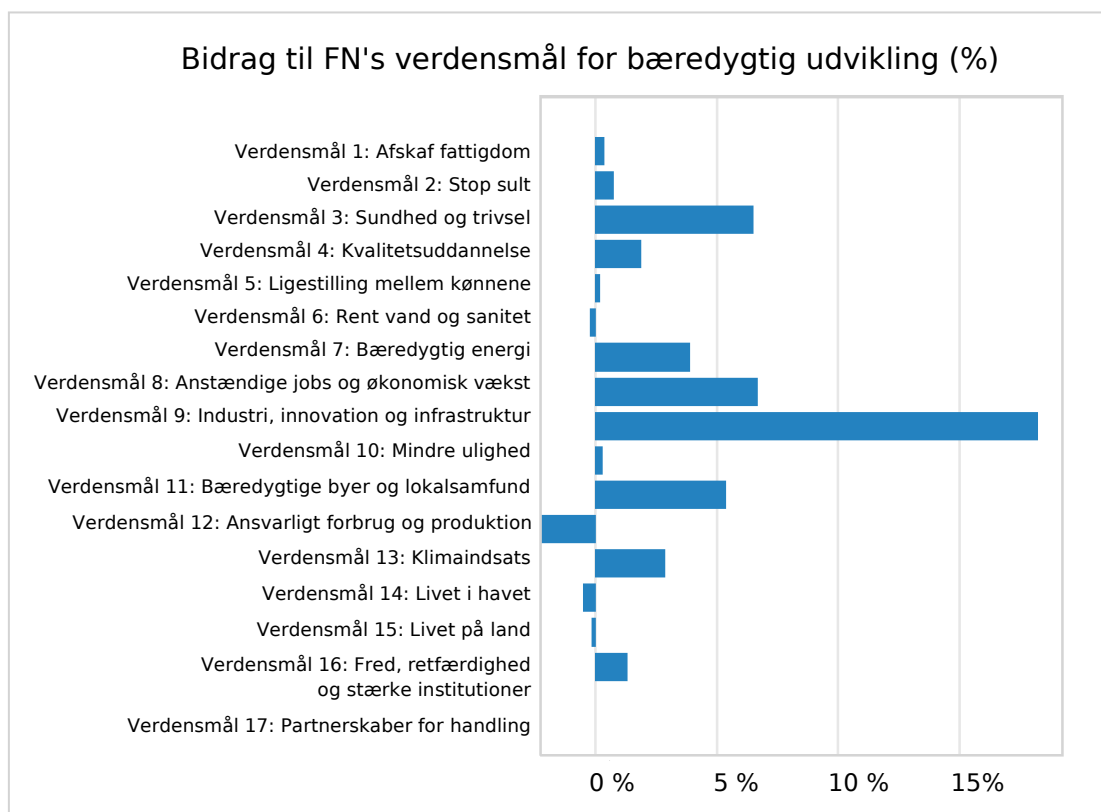
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

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.

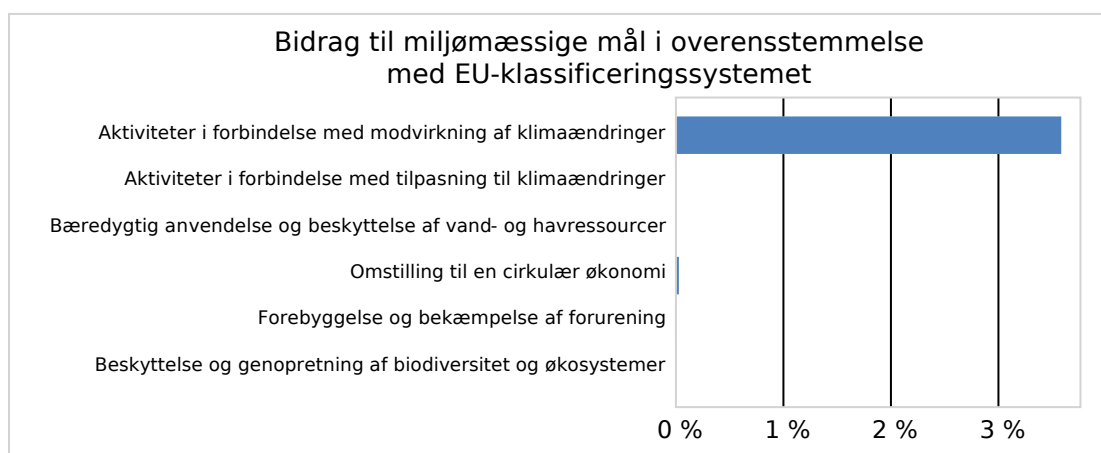
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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 emissions	Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	8.927 tCO2e	92,95 %	91,05 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	3.873 tCO2e	92,95 %	91,05 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	106.197 tCO2e	92,95 %	91,05 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	12.799 tCO2e	92,95 %	91,05 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	118.997 tCO2e	92,95 %	91,05 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	23 tCO2e / mio. EUR investeret	92,95 %	91,05 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	212 tCO2e / mio. EUR investeret	92,95 %	91,05 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	53 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	92,95 %	91,45 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	606 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	92,95 %	91,41 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,98 % investeringer i fossile brændstoffer	92,95 %	88,18 %
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	54,20 % forbrug af ikkevedvarende energi	92,95 %	80,52 %	
		60,08 % produktion af ikkevedvarende energi	92,95 %	2,95 %	

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Beretigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,89 GWh / mio. EUR af omsætning	0,04 %	0,03 %
		Råstofindvinding (B)	1,45 GWh / mio. EUR af omsætning	0,54 %	0,42 %
		Fremstilling (C)	0,20 GWh / mio. EUR af omsætning	26,01 %	25,16 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,80 GWh / mio. EUR af omsætning	3,74 %	3,68 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	1,52 GWh / mio. EUR af omsætning	0,26 %	0,25 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,12 GWh / mio. EUR af omsætning	0,60 %	0,57 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	5,72 %	5,57 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,58 GWh / mio. EUR af omsætning	1,10 %	0,96 %
		Fast ejendom (L)	0,44 GWh / mio. EUR af omsætning	2,73 %	2,57 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,27 % med negativ indvirkning	92,95 %	88,99 %
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	92,95 %	3,00 %
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	36,37 tons / mio. EUR investeret	92,95 %	88,00 %

**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	0,32 % involveret i overtrædelser	92,95 %	89,40 %
	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	0,10 % uden politikker	92,95 %	89,61 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,28 % lønforskel	92,95 %	56,15 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,01 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	92,95 %	87,58 %
	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	92,95 %	88,82 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	229.28 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	4,63 %	4,63 %
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	4,63 %	4,46 %
		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	4,63 %	4,46 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	4,63 %	4,63 %

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	2,84 %	USA
Microsoft	Teknologi	2,45 %	USA
Danish Government 0.5% 15-11-2029	Stat	2,12 %	Danmark
Apple	Teknologi	2,11 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	1,38 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,34 %	USA
Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO A T	Finans	1,07 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	0,99 %	Danmark
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	0,92 %	Taiwan, kinesisk provins
Broadcom	Teknologi	0,83 %	USA
Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	Finans	0,82 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	0,73 %	Danmark
Mastercard	Finans	0,64 %	USA
Nordea Kredit 1% 01-04-2026 IO SDRO A 2	Finans	0,56 %	Danmark
Netflix	Kommunikation	0,56 %	USA

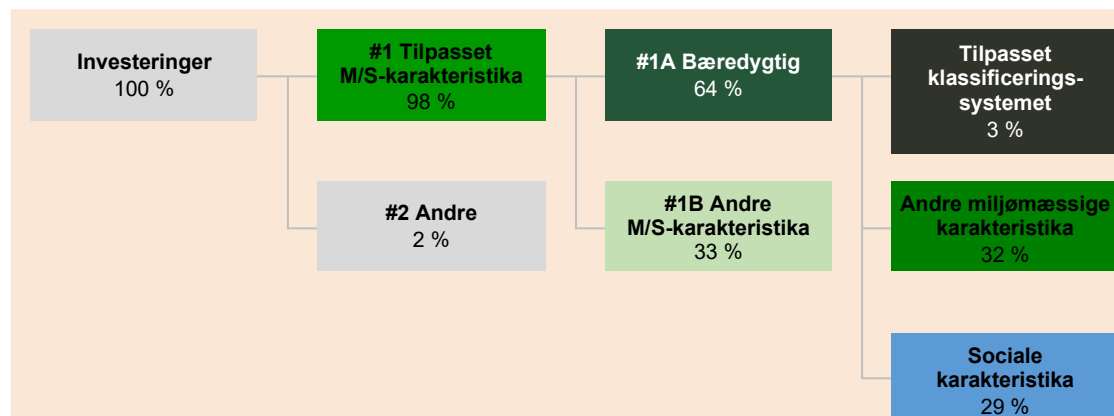
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,02 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,05 %
Råvarer	Jern/stål	0,47 %
Råvarer	Minedrift	0,74 %
Kontanter	Kontanter	2,38 %
Kommunikation	Reklame	0,09 %
Kommunikation	Internet	7,00 %
Kommunikation	Medier	0,81 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,56 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,07 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,18 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,37 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,43 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,36 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,12 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,03 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,43 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,28 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,03 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,34 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,20 %
Cyklisk forbrug	Detail	1,99 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobber	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,13 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,16 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,49 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,93 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,86 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,37 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,28 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,21 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,23 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	3,48 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,03 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,02 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,12 %
Energi	Pipelines	0,01 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Banker	13,53 %
Finans	Diversificerede finansydelser	14,33 %
Finans	Forsikring	3,28 %
Finans	Investeringsselskaber	0,01 %
Finans	Private Equity	0,23 %
Finans	Fast ejendom	1,03 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,80 %
Finans	Opsparinger og lån	0,25 %
Valutaterminsforsretninger	Valutaterminsforsretninger	0,01 %
Statsobligationer	Multinationale	0,06 %
Statsobligationer	Kommune	0,06 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,63 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,12 %
Statsobligationer	Stat	5,01 %
Industriel	Byggematerialer	1,37 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,53 %
Industriel	Elektronik	0,65 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,31 %
Industriel	Miljøstyring	0,39 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,22 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,39 %
Industriel	Maskiner diversificerede	0,97 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,12 %
Industriel	Diverse producenter	0,14 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,37 %
Industriel	Transport	0,48 %
Industriel	Lastbilkørsel og leasing	0,03 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,21 %
Teknologi	Computere	3,30 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,05 %
Teknologi	Halvledere	6,67 %
Teknologi	Software	5,39 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,53 %
Forsyningsværker	Gas	0,21 %
Forsyningsværker	Vand	0,05 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☒ Ja

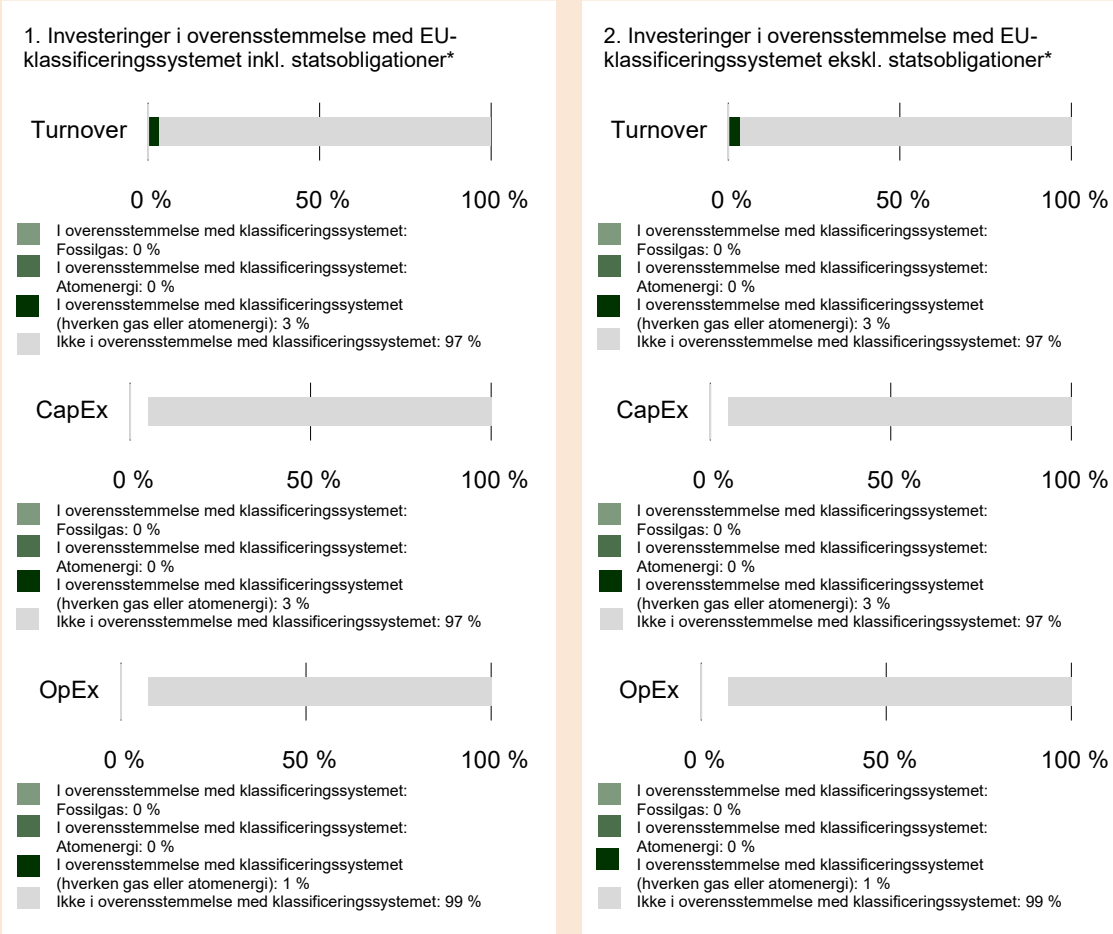
☒ Inden for fossilgas

☒ 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**

¹ 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	0,07 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,86 %
Sum	0,92 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	3,33 %
2024	2,33 %
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 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](#).

Basis Ansvarlig 4

Afdelingen investerer globalt i både obligationer og aktier og investeringerne foretages med særligt fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter. Som udgangspunkt udgør aktier og aktierelaterede værdipapirer 55-85 pct. af de samlede aktiver, og sammensætningen balanceres løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen automatisk fastholdes. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis Ansvarlig 4 KL1 var 6,3 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 4 KL2 var 6,7 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 4 KL Nora var 6,4 pct.

Benchmark afkastet var 6,5 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.

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

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061799673 Unoteret
DK0061799756 Unoteret DK0061799830 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 70 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 15 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 5.25 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 5.25 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 2.25 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 2.25 %

Risikoklasse



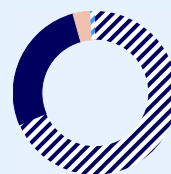
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

Formuefordeling



Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 69 %

Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 27 %

Danske Obligationer 3 %

Udenlandske Obligationer 1 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	10.056	3.152
2 Renteudgifter	-502	-150
3 Udbytter	77.796	4.716
I alt renter og udbytter	87.350	7.718
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	244	990
Kapitalandele	180.794	293.863
Afledte finansielle instrumenter	7.477	-5.935
Valutakonti	-1.662	751
Øvrige aktiver/passiver	3	-4
Handelsomkostninger	-191	-143
I alt kursgevinster og -tab	186.665	289.522
5 Andre indtægter	12.855	8.365
I alt indtægter	286.870	305.606
6 Administrationsomkostninger	-38.397	-21.505
Årets nettoresultat	248.473	284.101
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	510.229	6.037
7 Overført til udlodning næste år	1.199	1.652
Overført til investorerne formue	-262.955	276.412
I alt disponeret	248.473	284.101

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.539	35.961
Indestående i andre pengeinstitutter	31.046	11.095
I alt likvide midler	63.584	47.056
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	80.494	41.575
I alt obligationer	80.494	41.575
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.546.258	1.315.300
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.408.077	1.459.126
I alt kapitalandele	3.954.335	2.774.425
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.490	10.970
I alt afledte finansielle instrumenter	16.490	10.970
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.676	1.402
Andre tilgodehavender	57	134
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.630	22.629
I alt andre aktiver	8.363	24.165
Aktiver i alt	4.123.267	2.898.190
Passiver		
8 Investorerne formue	4.108.793	2.869.544
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.123	2.784
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.351	25.862
I alt anden gæld	14.474	28.646
Passiver i alt	4.123.267	2.898.190

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	512	770
Indestående i andre pengeinstitutter	995	205
Noterede obligationer fra danske udstedere	329	108
Andre renteindtægter	8.220	2.068
Renteudgifter	-502	-150
I alt renter	9.554	3.002

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	77.796	4.716
I alt udbytter	77.796	4.716

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	244	990
I alt obligationer	244	990
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	15.308	133.236
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	165.485	160.627
I alt kapitalandele	180.794	293.863
Valutaterminsforretninger/futures	0	1
Renteterminsforretninger/futures	-11.618	-8.461
Aktieterminer/futures	19.095	2.525
I alt afledte finansielle instrumenter	7.477	-5.935
Valutakonti	-1.662	751
Øvrige aktiver/passiver	3	-4
Handelsomkostninger	-191	-143
I alt kursgevinster og -tab	186.665	289.522
Bruttohandelsomkostninger	191	144
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Nettohandelsomkostninger	191	143

5. Andre indtægter	2025	2024
Andre indtægter	2	0
Kick-back indtægter	12.853	8.365
I alt andre indtægter	12.855	8.365

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-23.424	-12.603
Distributionshonorar	-7.834	-4.601
Administration	-7.139	-4.301
Administrationsomkostninger i alt	-38.397	-21.505

8. Investorerne formue	2025	2024
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.138.448	862.354
Emissioner i året	755.553	1.277.769
Indløsninger i året	-13.639	-1.676
I alt cirkulerende andele	2.880.361	2.138.448

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	2.869.544	1.001.690
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-6.184	-19.200
Emissioner i året	1.014.336	1.602.131
Indløsninger i året	-18.884	-2.106
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.508	2.929
Foreslået udlodning	510.229	6.037
Overført til udlodning næste år	1.199	1.652
Overført fra resultatopgørelsen	-262.955	276.412
I alt investorerne formue	4.108.793	2.869.544

9. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	12,9	30,1
Øvrige finansielle instrumenter	85,7	68,4
I alt finansielle instrumenter	98,6	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,5
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.

Basis Ansvarlig 4 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	96,5	121,8	39,0	-3,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.203,3	883,4	434,5	111,1
Investorerne formue, mio. kr.	1.708,7	1.180,3	503,2	112,4
Udbytte pr. andel kr.	17,20	0,00	1,80	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,371	1,363	1,366	1,440
Årets afkast i pct.	6,3	17,1	14,5	1,2
Afkast på benchmark i pct.	6,5	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,9	12,7	10,0	1,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	142,0	133,6	115,8	101,2
Sharpe Ratio	1,4	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	9,1	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	9,3	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	1,3	-	-
Information ratio	-0,3	-0,4	-0,2	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	115.730	132.806
Porteføljevaltningshonorar	-8.940	-4.901
Distributionshonorar	-7.585	-4.462
Administration	-2.725	-1.673
Årets nettoresultat	96.480	121.770

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	28	98
Renter og udbytter	32.863	2.277
Andre indtægter	5.347	3.442
Kursgevinster/tab	153.795	5.096
Administrationsomkostninger	-19.250	-11.036
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	35.319	151
Til rådighed for udlodning	208.101	28

Som disponeres således

Foreslået udlodning	206.964	0
Overført til næste år	1.137	28
I alt disponeret	208.101	28

8. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	883.418	434.474
Emissioner i året	319.864	448.943
I alt cirkulerende andele	1.203.281	883.418

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	1.180.284	503.171
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-8.464
Emissioner i året	431.265	562.548
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	627	1.259
Foreslået udlodning	206.964	0
Overført til udlodning næste år	1.137	28
Overført fra resultatopgørelsen	-111.621	121.742
I alt investorernes formue	1.708.656	1.180.284

Basis Ansvarlig 4 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	146,4	155,9	26,2	-0,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.607,6	1.207,5	408,9	15,9
Investorerne formue, mio. kr.	2.299,4	1.624,5	476,4	16,2
Udbytte pr. andel kr.	18,00	0,50	2,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,969	0,969	0,962	1,039
Årets afkast i pct.	6,7	17,6	14,9	1,4
Afkast på benchmark i pct.	6,5	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,3	13,2	10,4	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	143,0	134,5	116,5	101,4
Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	9,1	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	9,3	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	1,3	-	-
Information ratio	-0,1	-0,2	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	164.614	165.898
Porteføljeforvaltningshonorar	-13.933	-7.420
Administration	-4.246	-2.532
Årets nettoresultat	146.435	155.945

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	595	264
Renter og udbytter	44.208	3.133
Andre indtægter	7.193	4.735
Kursgevinster/tab	206.893	7.012
Administrationsomkostninger	-18.179	-9.953
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	48.708	1.442
Til rådighed for udlodning	289.418	6.633

Som disponeres således

Foreslået udlodning	289.364	6.037
Overført til næste år	54	595
I alt disponeret	289.418	6.633

8. Investorernes formue	2025	2024
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	1.207.455	408.863
Emissioner i året	409.122	798.592
Indløsninger i året	-9.000	0
I alt cirkulerende andele	1.607.577	1.207.455

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	1.624.488	476.444
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-6.184	-10.736
Emissioner i året	546.555	1.001.230
Indløsninger i året	-12.726	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	846	1.605
Foreslået udlodning	289.364	6.037
Overført til udlodning næste år	54	595
Overført fra resultatopgørelsen	-142.983	149.312
I alt investorernes formue	2.299.414	1.624.488

Basis Ansvarlig 4 Nora

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	5,6	6,4	1,7	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	69,5	47,6	19,0	4,8
Investorerne formue, mio. kr.	100,7	64,8	22,1	4,9
Udbytte pr. andel kr.	0,20	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,221	1,216	1,213	1,300
Årets afkast i pct.	6,4	17,3	14,6	1,3
Afkast på benchmark i pct.	6,5	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,0	12,9	10,1	1,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,4	1,4	1,2	1,0
Sharpe Ratio	1,4	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	9,1	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	9,3	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	1,3	-	-
Information ratio	-0,2	-0,3	-0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	6.525	6.903
Porteføljevaltningshonorar	-551	-282
Distributionshonorar	-249	-139
Administration	-168	-96
Årets nettoresultat	5.558	6.386

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	1.028	378
Renter og udbytter	1.937	125
Andre indtægter	315	189
Kursgevinster/tab	9.065	280
Administrationsomkostninger	-967	-517
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.530	574
Til rådighed for udlodning	13.908	1.028
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	13.901	0
Overført til næste år	8	1.028
I alt disponeret	13.908	1.028

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	47.575	19.017
Emissioner i året	26.567	30.234
Indløsninger i året	-4.639	-1.676
I alt cirkulerende andele	69.503	47.575
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	64.773	22.074
Emissioner i året	36.516	38.353
Indløsninger i året	-6.158	-2.106
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	66
Foreslået udlodning	13.901	0
Overført til udlodning næste år	8	1.028
Overført fra resultatopgørelsen	-8.351	5.357
I alt investorernes formue	100.723	64.773

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	355.893	110.809
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	173.202	20.281
Solgte rentefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	190.635	141.813
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe 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	6.424	3.351
Likvide midler	USD	10.426	7.774
Modtagen sikkerhed i alt		16.850	11.124

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Basis Ansvarlig 4

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300VA2UVOUA31SD83

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 68 %

☒ 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	67,57 %	97,20 %	96,91 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	66,46 %	97,44 %	97,38 %
% 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	11,28 %	97,26 %	91,82 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% 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 %	97,20 %	97,20 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	97,24 %	97,24 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 %	97,18 %	97,18 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

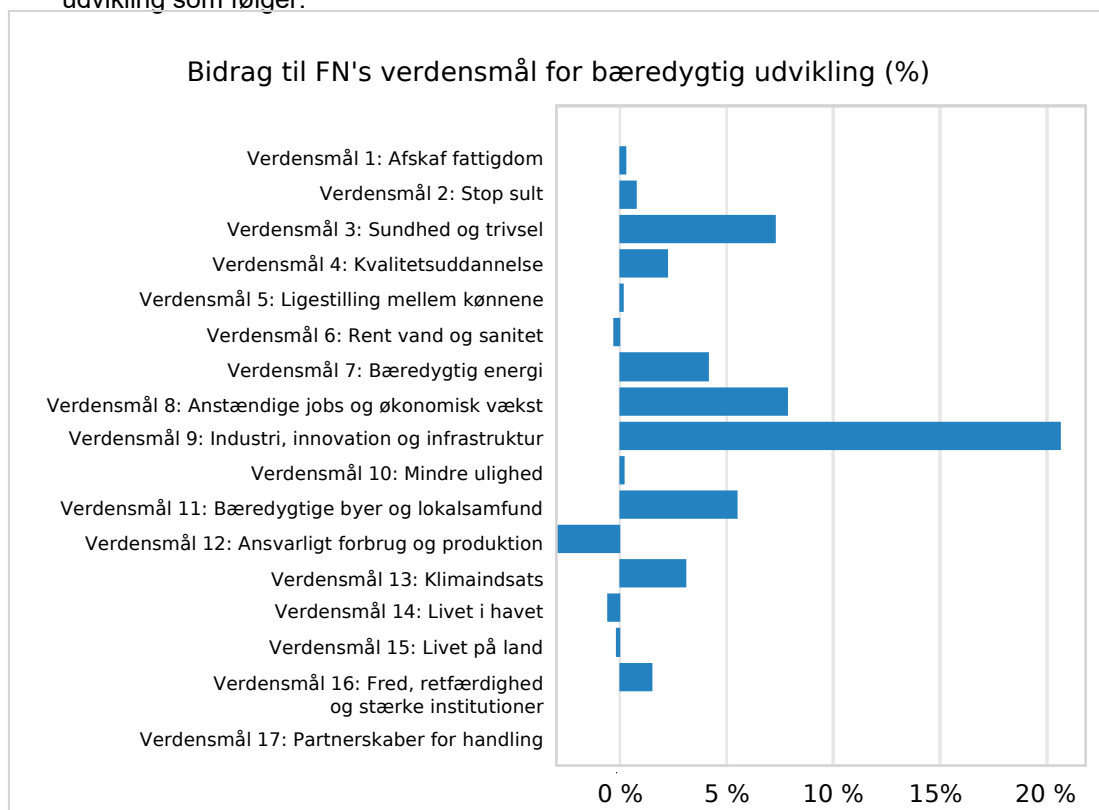
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

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.

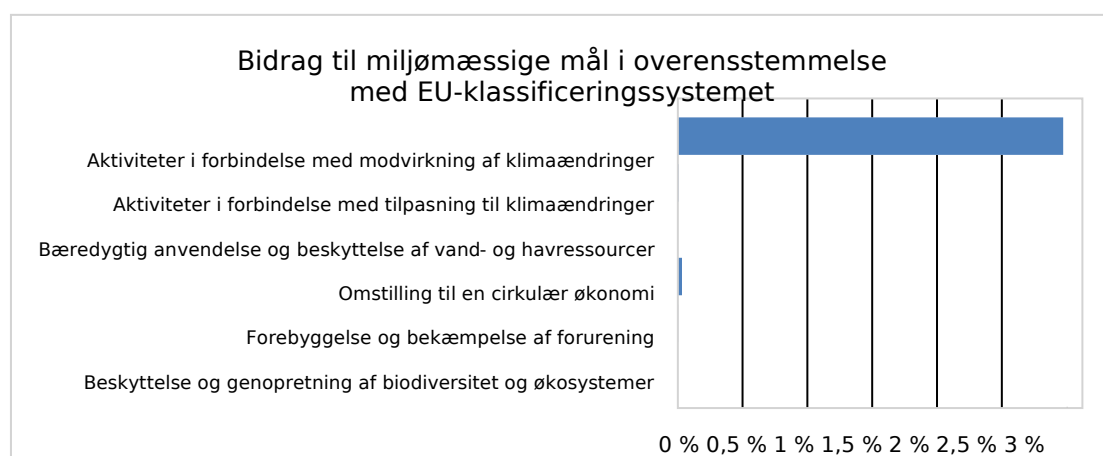
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.506 tCO2e	93,57 %	92,31 %
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	3.004 tCO2e	93,57 %	92,31 %
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	80.210 tCO2e	93,57 %	92,31 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	9.510 tCO2e	93,57 %	92,31 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	89.720 tCO2e	93,57 %	92,31 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	22 tCO2e / mio. EUR investeret	93,57 %	92,31 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	205 tCO2e / mio. EUR investeret	93,57 %	92,31 %
	Investeringsmodtagend e virksomheders drivhusgasemissionsint ensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet	56 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	93,57 %	92,58 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	584 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	93,57 %	92,55 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,94 % investeringer i fossile brændstoffer	93,57 %	90,39 %
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 energakilder	53,75 % forbrug af ikkevedvarende energi	93,57 %	82,71 %	
		56,26 % produktion af ikkevedvarende energi	93,57 %	2,77 %	

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,89 GWh / mio. EUR af omsætning	0,03 %	0,02 %
	Råstofindvinding (B)	1,46 GWh / mio. EUR af omsætning	0,62 %	0,51 %
	Fremstilling (C)	0,18 GWh / mio. EUR af omsætning	30,28 %	29,70 %
	El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,00 GWh / mio. EUR af omsætning	3,49 %	3,45 %
	Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	1,15 GWh / mio. EUR af omsætning	0,27 %	0,26 %
	Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,11 GWh / mio. EUR af omsætning	0,62 %	0,60 %
	Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	6,79 %	6,69 %
	Transport og godshåndtering (H)	0,62 GWh / mio. EUR af omsætning	1,00 %	0,91 %
	Fast ejendom (L)	0,45 GWh / mio. EUR af omsætning	2,52 %	2,41 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,25 % med negativ indvirkning	93,57 % 91,00 %
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	93,57 % 3,31 %
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	42,89 tons / mio. EUR investeret	93,57 % 90,02 %

**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	0,40 % involveret i overtrædelser	93,57 %	91,24 %
	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	93,57 %	91,28 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,21 % lønforskel	93,57 %	55,24 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,84 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	93,57 %	89,98 %
	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	93,57 %	90,38 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	226.08 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	3,62 %	3,62 %
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	3,62 %	3,51 %
		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	3,62 %	3,51 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	3,62 %	3,62 %

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	3,59 %	USA
Microsoft	Teknologi	3,10 %	USA
Apple	Teknologi	2,67 %	USA
Danish Government 0.5% 15-11-2029	Stat	2,01 %	Danmark
Alphabet	Kommunikation	1,76 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	1,75 %	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	1,16 %	Taiwan, kinesisk provins
Broadcom	Teknologi	1,05 %	USA
Mastercard	Finans	0,80 %	USA
Netflix	Kommunikation	0,70 %	USA
Tencent Holdings	Kommunikation	0,69 %	Kina
Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO A T	Finans	0,68 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	0,61 %	Danmark
Alphabet	Kommunikation	0,60 %	USA
TJX Cos	Cyklisk forbrug	0,58 %	USA

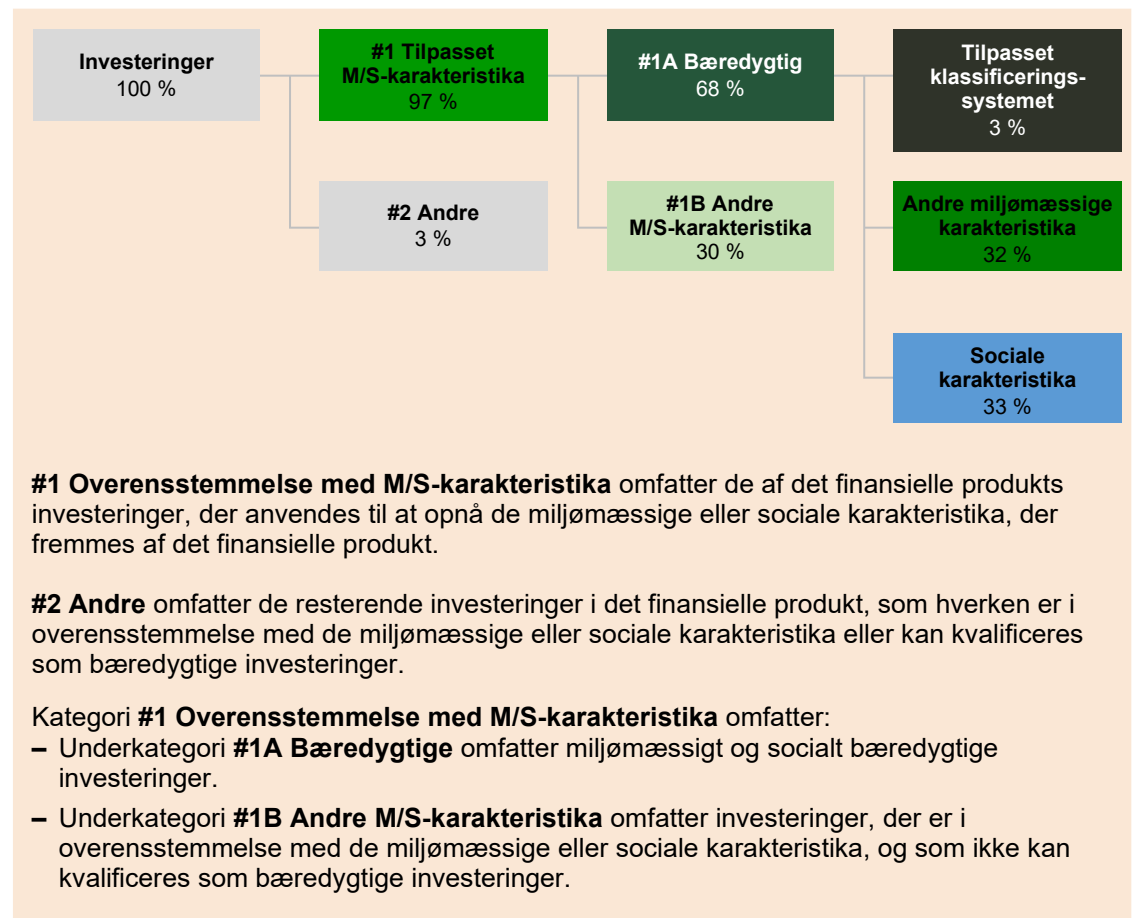
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,14 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,04 %
Råvarer	Jern/stål	0,53 %
Råvarer	Minedrift	0,85 %
Kontanter	Kontanter	2,38 %
Kommunikation	Reklame	0,07 %
Kommunikation	Internet	8,71 %
Kommunikation	Medier	0,65 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,54 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,04 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,21 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,22 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,46 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,41 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,08 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,04 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,45 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,34 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,02 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,39 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,14 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,30 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,12 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,15 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,56 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,90 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,04 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,72 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,55 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,23 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,29 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	4,07 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,41 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,01 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,08 %
Energi	Pipelines	0,00 %
Finans	Banker	11,34 %
Finans	Diversificerede finansydelser	10,18 %
Finans	Forsikring	3,53 %
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Private Equity	0,28 %
Finans	Fast ejendom	0,87 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,72 %
Finans	Opsparinger og lån	0,16 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,01 %
Statsobligationer	Multinationale	0,04 %
Statsobligationer	Kommune	0,04 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,40 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,08 %
Statsobligationer	Stat	3,87 %
Industriel	Byggematerialer	1,54 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,62 %
Industriel	Elektronik	0,78 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,31 %
Industriel	Miljøstyring	0,42 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,26 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,47 %
Industriel	Maskiner diversificerede	1,18 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,13 %
Industriel	Diverse producenter	0,16 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,26 %
Industriel	Transport	0,52 %
Industriel	Lastbilkørsel og leasing	0,02 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,14 %
Teknologi	Computere	4,05 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,06 %
Teknologi	Halvledere	8,27 %
Teknologi	Software	6,60 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,34 %
Forsyningsværker	Gas	0,15 %
Forsyningsværker	Vand	0,03 %
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 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.

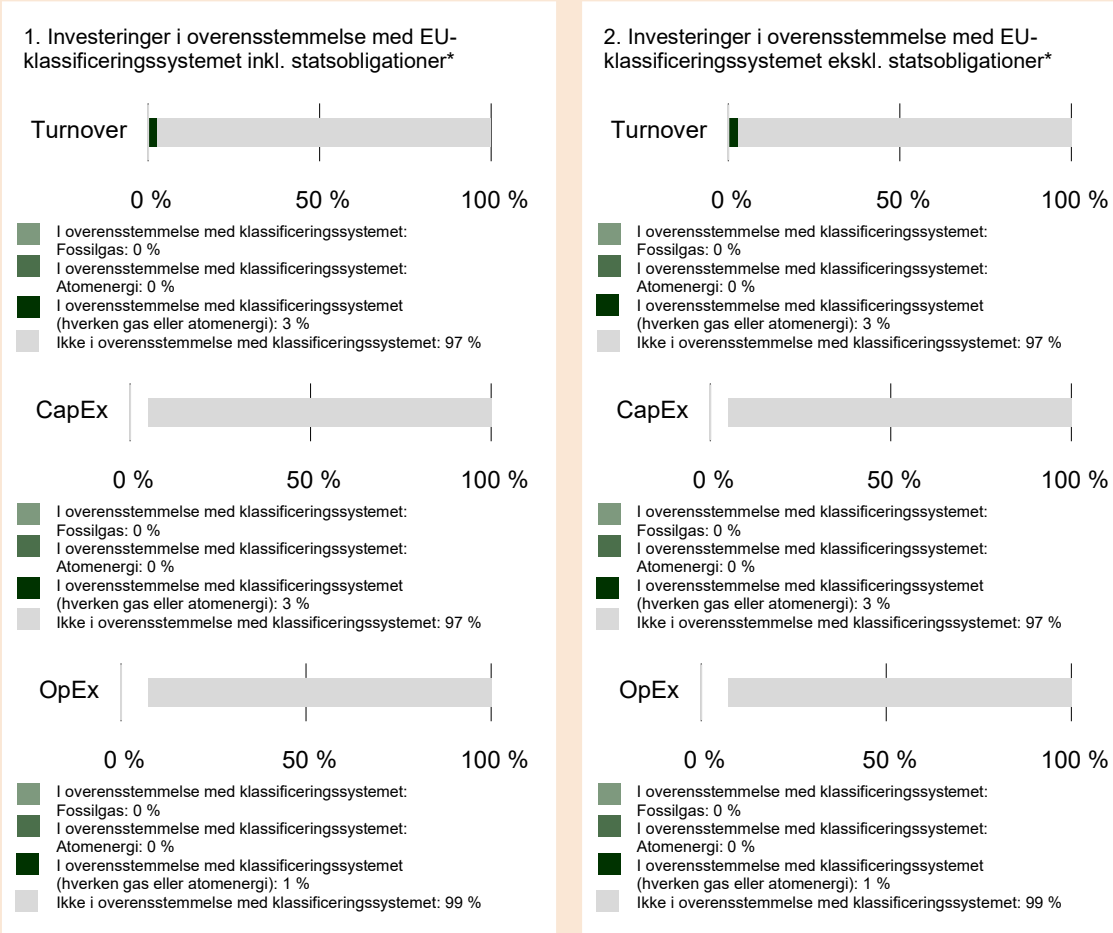
Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☒ 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**

¹ 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 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	0,07 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,90 %
Sum	0,97 %

- **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	2,17 %
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 33 %.



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 Ansvarlig 5

Afdelingen investerer globalt i både obligationer og aktier og investeringerne foretages med særligt fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter. Som udgangspunkt udgør aktier og aktierelaterede værdipapirer 80-100 pct. af de samlede aktiver, og sammensætningen balanceres løbende efter markedsforholdene, så risikoprofilen automatisk fastholdes. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Basis Ansvarlig 5 KL 1 var 6,3 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 5 KL 2 var 6,8 pct.

Afkastet i Basis Ansvarlig 5 KL Nora var 6,5 pct.

Benchmark afkastet var 7,6 pct.

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

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061800000 Unoteret
DK0061800190 Unoteret DK0061800273 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 90 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 1.75 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 1.75 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 0.75 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 0.75 %

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	4.788	1.488
2 Renteudgifter	-253	-71
3 Udbytter	37.049	1.527
I alt renter og udbytter	41.585	2.944
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	105	492
Kapitalandele	98.478	169.728
Afledte finansielle instrumenter	458	-3.387
Valutakonti	-536	280
Øvrige aktiver/passiver	17	-16
Handelsomkostninger	-126	-84
I alt kursgevinster og -tab	98.395	167.012
5 Andre indtægter	6.756	3.848
I alt indtægter	146.735	173.804
6 Administrationsomkostninger	-20.012	-11.322
Årets nettoresultat	126.723	162.483
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	299.348	0
7 Overført til udlodning næste år	1.857	0
Overført til investorerne formue	-174.482	162.483
I alt disponeret	126.723	162.483

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.476	18.126
Indestående i andre pengeinstitutter	11.079	4.109
I alt likvide midler	24.555	22.235
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	39.533	20.339
I alt obligationer	39.533	20.339
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	876.501	521.794
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.059.282	810.458
I alt kapitalandele	1.935.784	1.332.252
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.244	5.150
I alt afledte finansielle instrumenter	8.244	5.150
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	935	643
Andre tilgodehavender	18	44
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.186	3.656
I alt andre aktiver	4.139	4.342
Aktiver i alt	2.012.254	1.384.319
Passiver		
8 Investorerne formue	2.005.400	1.370.744
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.171	1.429
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.683	12.145
I alt anden gæld	6.854	13.574
Passiver i alt	2.012.254	1.384.319

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	237	369
Indestående i andre pengeinstitutter	404	85
Noterede obligationer fra danske udstedere	153	53
Andre renteindtægter	3.994	981
Renteudgifter	-253	-71
I alt renter	4.535	1.417

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	37.049	1.527
I alt udbytter	37.049	1.527

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	105	492
I alt obligationer	105	492
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.402	64.600
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	88.075	105.128
I alt kapitalandele	98.478	169.728
Valutaterminsforretninger/futures	26	0
Renteterminsforretninger/futures	-5.590	-4.144
Aktieterminer/futures	6.022	757
I alt afledte finansielle instrumenter	458	-3.387
Valutakonti	-536	280
Øvrige aktiver/passiver	17	-16
Handelsomkostninger	-126	-84
I alt kursgevinster og -tab	98.395	167.012
Bruttohandelsomkostninger	126	84
Nettohandelsomkostninger	126	84

5. Andre indtægter	2025	2024
Andre indtægter	1	0
Kick-back indtægter	6.755	3.848
I alt andre indtægter	6.756	3.848

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-12.570	-6.961
Distributionshonorar	-3.490	-2.025
Administration	-3.953	-2.335
Administrationsomkostninger i alt	-20.012	-11.322

8. Investorerne formue	2025	2024
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	970.373	434.717
Emissioner i året	366.718	538.256
Indløsninger i året	-5.044	-2.600
I alt cirkulerende andele	1.332.047	970.373

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.370.744	510.565
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-2.026
Emissioner i året	514.034	702.089
Indløsninger i året	-7.043	-3.432
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	942	1.065
Foreslået udlodning	299.348	0
Overført til udlodning næste år	1.857	0
Overført fra resultatopgørelsen	-174.482	162.483
I alt investorerne formue	2.005.400	1.370.744

9. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	4,0	21,9
Øvrige finansielle instrumenter	95,0	77,1
I alt finansielle instrumenter	99,0	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,0
Formue i alt	100,0	100,0

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

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2025	2024
Nordea Invest Portefølje Globale Bæredygtige Aktier	6,8	0,0

Basis Ansvarlig 5 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	44,5	59,5	17,5	-2,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	502,2	351,4	182,5	51,5
Investorerne formue, mio. kr.	751,1	494,3	213,6	52,2
Udbytte pr. andel kr.	22,10	0,00	0,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,470	1,468	1,473	1,541
Årets afkast i pct.	6,3	20,4	15,5	1,4
Afkast på benchmark i pct.	7,6	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,1	14,4	10,7	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	149,6	140,6	117,0	101,4
Sharpe Ratio	1,3	1,8	0,9	-
Standardafvigelse	11,0	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	11,6	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,7	1,8	-	-
Information ratio	-0,6	-0,8	-0,7	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	53.378	64.541
Porteføljevaltningshonorar	-4.253	-2.314
Distributionshonorar	-3.292	-1.912
Administration	-1.338	-776
Årets nettoresultat	44.495	59.540

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	0	61
Renter og udbytter	14.045	681
Andre indtægter	2.531	384
Kursgevinster/tab	83.134	182
Administrationsomkostninger	-8.883	-1.383
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	20.312	74
Til rådighed for udlodning	111.139	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	110.989	0
Overført til næste år	151	0
I alt disponeret	111.139	0

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	351.418	182.477
Emissioner i året	150.794	168.941
I alt cirkulerende andele	502.212	351.418
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	494.265	213.579
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-393
Emissioner i året	212.001	221.142
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	347	398
Foreslået udlodning	110.989	0
Overført til udlodning næste år	151	0
Overført fra resultatopgørelsen	-66.644	59.540
I alt investorernes formue	751.108	494.265

Basis Ansvarlig 5 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	77,1	96,3	16,6	-0,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	772,2	577,7	235,7	16,1
Investorerne formue, mio. kr.	1.167,4	818,2	277,6	16,4
Udbytte pr. andel kr.	22,90	0,00	0,60	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,067	1,072	1,071	1,168
Årets afkast i pct.	6,8	20,8	15,9	1,6
Afkast på benchmark i pct.	7,6	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,5	14,9	11,2	1,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	151,2	141,6	117,8	101,6
Sharpe Ratio	1,3	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	11,0	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	11,6	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,7	1,8	-	-
Information ratio	-0,5	-0,6	-0,5	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	87.323	102.148
Porteføljevaltningshonorar	-7.764	-4.360
Administration	-2.442	-1.463
Årets nettoresultat	77.117	96.325

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	0	175
Renter og udbytter	21.821	1.128
Andre indtægter	3.932	1.143
Kursgevinster/tab	129.167	301
Administrationsomkostninger	-10.206	-2.898
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	32.377	152
Til rådighed for udlodning	177.091	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	176.823	0
Overført til næste år	268	0
I alt disponeret	177.091	0

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	577.742	235.710
Emissioner i året	194.411	342.032
I alt cirkulerende andele	772.153	577.742
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	818.197	277.593
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-1.632
Emissioner i året	271.555	445.286
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	555	624
Foreslået udlodning	176.823	0
Overført til udlodning næste år	268	0
Overført fra resultatopgørelsen	-99.974	96.325
I alt investorernes formue	1.167.424	818.197

Basis Ansvarlig 5 Nora

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	5,1	6,6	1,6	-0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	57,7	41,2	16,5	4,4
Investorerne formue, mio. kr.	86,9	58,3	19,4	4,5
Udbytte pr. andel kr.	0,20	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,320	1,320	1,318	1,438
Årets afkast i pct.	6,5	20,5	15,6	1,4
Afkast på benchmark i pct.	7,6	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,2	14,6	10,9	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,5	1,4	1,2	1,0
Sharpe Ratio	1,3	1,8	0,9	-
Standardafvigelse	11,0	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	1,4	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	11,6	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,7	1,8	-	-
Information ratio	-0,5	-0,7	-0,6	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	6.035	7.115
Porteføljevaltningshonorar	-552	-287
Distributionshonorar	-198	-113
Administration	-174	-96
Årets nettoresultat	5.111	6.618

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	0	66
Renter og udbytter	1.624	80
Andre indtægter	293	104
Kursgevinster/tab	9.613	21
Administrationsomkostninger	-924	-316
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.368	44
Til rådighed for udlodning	12.975	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	11.537	0
Overført til næste år	1.438	0
I alt disponeret	12.975	0

8. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	41.214	16.531
Emissioner i året	21.513	27.283
Indløsninger i året	-5.044	-2.600
I alt cirkulerende andele	57.683	41.214
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	58.282	19.393
Emissioner i året	30.478	35.661
Indløsninger i året	-7.043	-3.432
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	43
Foreslået udlodning	11.537	0
Overført til udlodning næste år	1.438	0
Overført fra resultatopgørelsen	-7.863	6.618
I alt investorernes formue	86.869	58.282

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	114.577	35.581
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	84.509	9.790
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	95.243	66.587
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe 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	3.225	1.543
Likvide midler	USD	5.198	3.679
Modtagen sikkerhed i alt		8.423	5.223

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Basis Ansvarlig 5

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930080TGEBEVKTMW73

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 73 %

☒ 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	73,28 %	97,64 %	97,30 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	70,90 %	97,78 %	97,74 %
% 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	12,24 %	97,75 %	94,73 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,77 %	97,77 %
% 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 %	97,64 %	97,64 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	97,77 %	97,77 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner ¹	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	97,45 %	97,45 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner ²	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 %	97,71 %	97,71 %

¹ Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.
² 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.

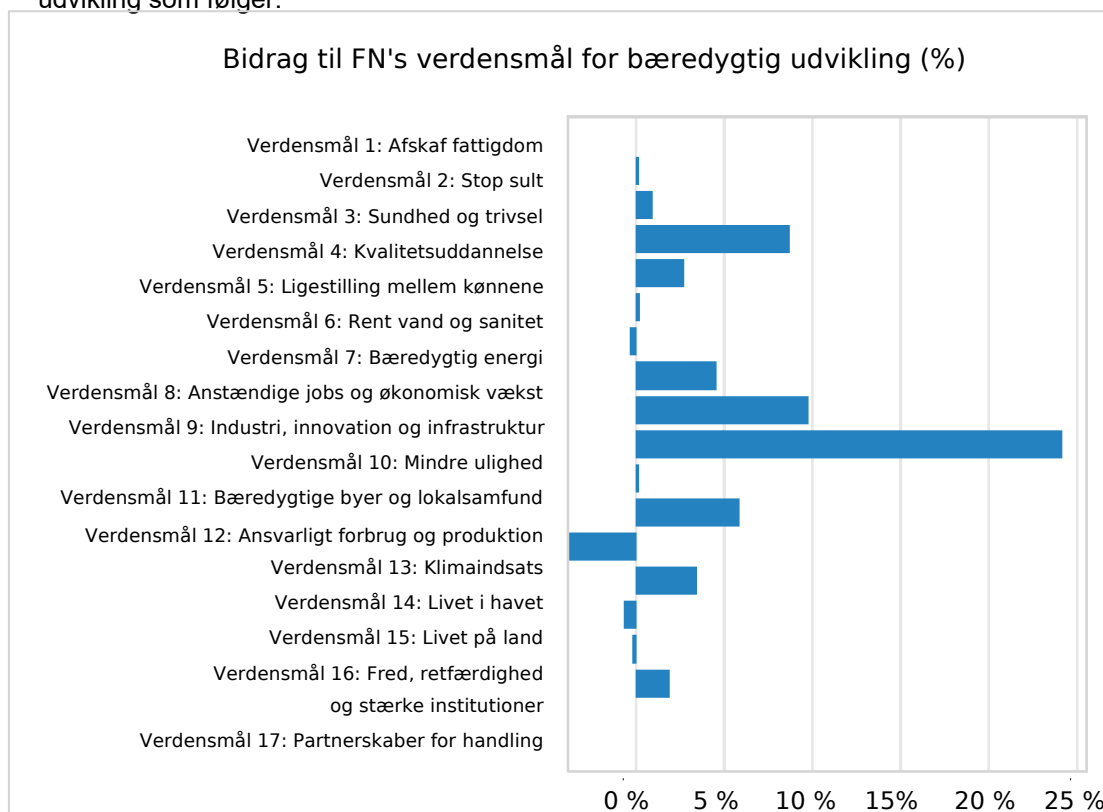
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

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.

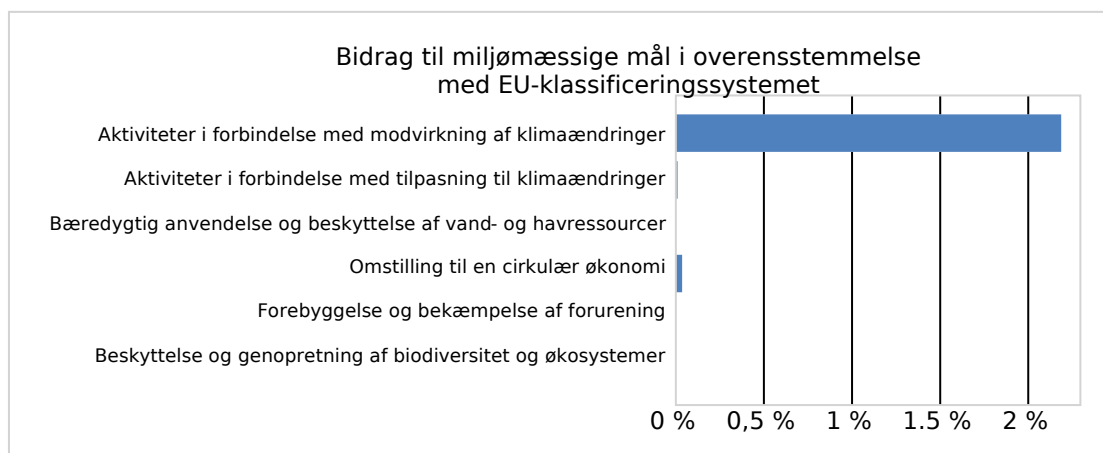
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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
- Eksposering 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	2.940 tCO2e	95,39 %	94,96 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	1.391 tCO2e	95,39 %	94,96 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	36.618 tCO2e	95,39 %	94,96 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	4.331 tCO2e	95,39 %	94,96 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	40.948 tCO2e	95,39 %	94,96 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	20 tCO2e / mio. EUR investeret	95,39 %	94,96 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	189 tCO2e / mio. EUR investeret	95,39 %	94,96 %
	Investeringsmodtagend e virksomheders drivhusgasemissionsint ensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet	61 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	95,39 %	95,05 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	557 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	95,39 %	95,04 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,87 % investeringer i fossile brændstoffer	95,39 %	94,34 %
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 energi	53,15 % forbrug af ikkevedvarende energi	95,39 %	86,45 %	
		51,21 % produktion af ikkevedvarende energi	95,39 %	2,54 %	

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)	0,89 GWh / mio. EUR af omsætning	0,01 %	0,01 %
		Råstofindvinding (B)	1,47 GWh / mio. EUR af omsætning	0,64 %	0,55 %
		Fremstilling (C)	0,16 GWh / mio. EUR af omsætning	36,99 %	36,78 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,73 GWh / mio. EUR af omsætning	3,09 %	3,08 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,65 GWh / mio. EUR af omsætning	0,39 %	0,39 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	0,59 %	0,58 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	8,25 %	8,22 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,69 GWh / mio. EUR af omsætning	0,79 %	0,75 %
		Fast ejendom (L)	0,47 GWh / mio. EUR af omsætning	2,17 %	2,14 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,19 % med negativ indvirkning	95,39 %	94,66 %
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	95,39 %	3,46 %
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	44,72 tons / mio. EUR investeret	95,39 %	93,50 %

**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	0,54 % involveret i overtrædelser	95,39 %	94,67 %
	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	0,03 % uden politikker	95,39 %	94,51 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,53 % lønforskel	95,39 %	54,73 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,60 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	95,39 %	94,07 %
	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	95,39 %	93,28 %

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 drivhusgasemissionsintensitet	217.67 tCO ₂ e / mio. EUR af BNP	2,26 %	2,26 %
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	2,26 %	2,22 %
		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	2,26 %	2,22 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	2,26 %	2,26 %

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
NVIDIA	Teknologi	4,59 %	USA
Microsoft	Teknologi	4,10 %	USA
Apple	Teknologi	3,37 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	2,34 %	USA
Alphabet	Kommunikation	2,29 %	USA
Danish Government 0.5% 15-11-2029	Stat	1,78 %	Danmark
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	1,43 %	Taiwan, kinesisk provins
Broadcom	Teknologi	1,34 %	USA
Mastercard	Finans	1,18 %	USA
Tencent Holdings	Kommunikation	1,01 %	Kina
Netflix	Kommunikation	0,77 %	USA
TJX Cos	Cyklisk forbrug	0,76 %	USA
Nestle	Stabilt forbrug	0,74 %	Schweiz
AbbVie	Stabilt forbrug	0,73 %	USA
Alphabet	Kommunikation	0,68 %	USA

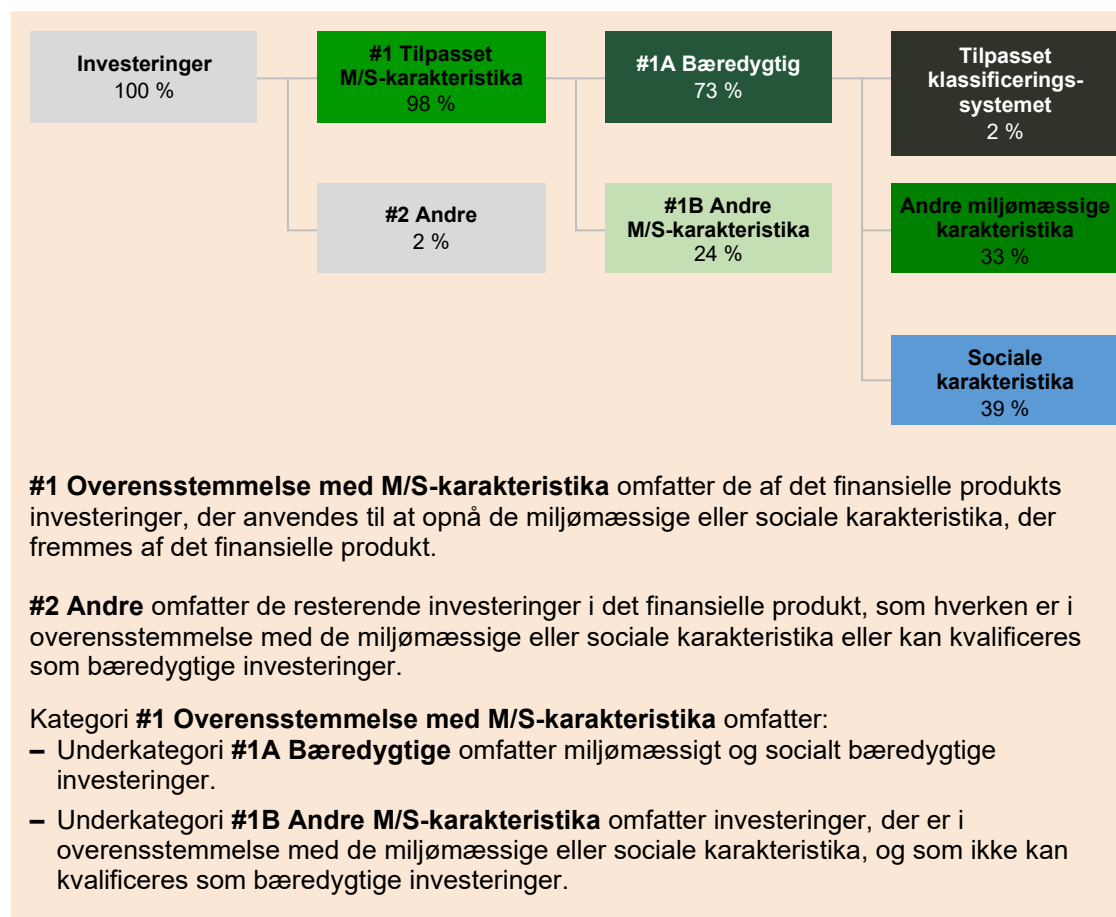
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,34 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,02 %
Råvarer	Jern/stål	0,54 %
Råvarer	Minedrift	0,89 %
Kontanter	Kontanter	1,95 %
Kommunikation	Reklame	0,05 %
Kommunikation	Internet	10,84 %
Kommunikation	Medier	0,40 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,41 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,01 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,32 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,00 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,46 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,61 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,03 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,06 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,45 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,39 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,01 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,47 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,07 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,77 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,08 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,13 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,60 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,85 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,44 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	3,28 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	2,21 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,16 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,34 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	4,90 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,40 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,00 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,03 %
Energi	Pipelines	0,00 %
Finans	Banker	8,26 %
Finans	Diversificerede finansydelser	4,72 %
Finans	Forsikring	4,04 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %
Finans	Private Equity	0,31 %
Finans	Fast ejendom	0,65 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,55 %
Finans	Opsparinger og lån	0,05 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,00 %
Statsobligationer	Multinationale	0,01 %
Statsobligationer	Kommune	0,01 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,08 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,03 %
Statsobligationer	Stat	2,34 %
Industriel	Byggematerialer	1,70 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,82 %
Industriel	Elektronik	1,03 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,30 %
Industriel	Miljøstyring	0,59 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,28 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,63 %
Industriel	Maskiner diversificerede	1,76 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,11 %
Industriel	Diverse producenter	0,16 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,12 %
Industriel	Transport	0,50 %
Industriel	Lastbilkørsel og leasing	0,01 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,05 %
Teknologi	Computere	5,01 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,06 %
Teknologi	Halvledere	10,63 %
Teknologi	Software	8,58 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,04 %
Forsyningsværker	Gas	0,06 %
Forsyningsværker	Vand	0,01 %
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 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-klassificeringssystemet¹?

☒ Ja

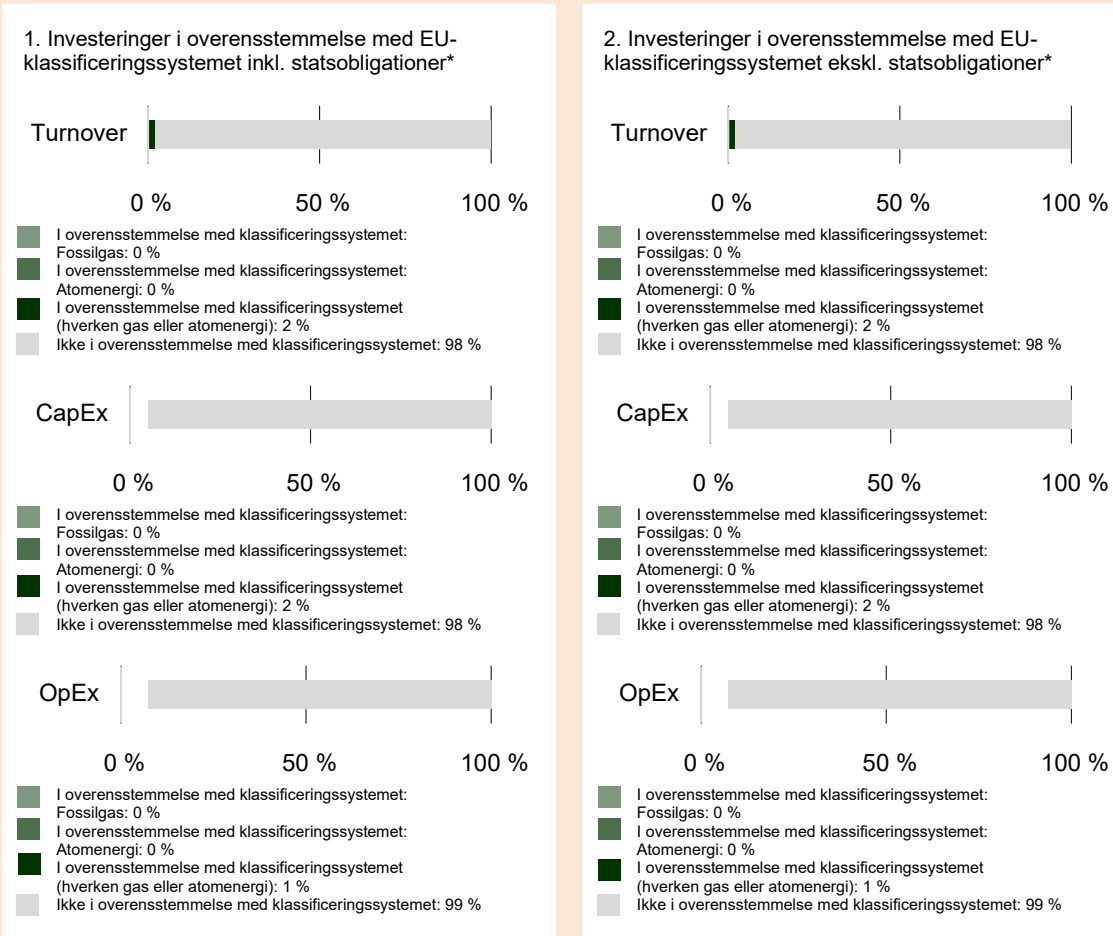
☒ Inden for fossilgas

☒ 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**

¹ 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 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	0,06 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,96 %
Sum	1,02 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	2,12 %
2024	1,91 %
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 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](#).

Portefølje Fleksibel

Afdelingen indeholder aktiver indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationerne og kan også investere i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje, Private Banking Portefølje eller Bæredygtig Portefølje). 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

Afkastet i afdelingen var 1,8 pct.

Benchmark afkastet var 2,2 pct.

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

Introduceret: februar 2012

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

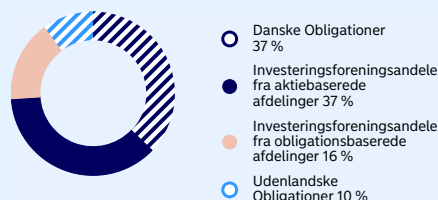
Fondskode: DK0060300929 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 60 %, HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR) 40 %

Risikoklasse



Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	358.247	182.851
2 Renteudgifter	-15.026	-7.593
I alt renter	343.221	175.258
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-57.859	115.821
Kapitalandele	184.136	16.597
Afledte finansielle instrumenter	42.449	-453.546
Valutakonti	-55.658	25.464
Øvrige aktiver/passiver	760	-766
Handelsomkostninger	-3.447	-1.870
I alt kursgevinster og -tab	110.381	-298.300
Andre indtægter	93	18
I alt indtægter	453.695	-123.024
4 Administrationsomkostninger	-204.960	-196.463
Årets nettoresultat	248.736	-319.487
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	248.736	-319.487
I alt disponeret	248.736	-319.487

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	713.742	458.354
Indestående i andre pengeinstitutter	937.004	478.353
I alt likvide midler	1.650.746	936.707
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.515.517	2.495.571
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	656.618	574.118
I alt obligationer	3.172.135	3.069.689
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	5.845.806	5.893.095
I alt kapitalandele	5.845.806	5.893.095
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	456.110	402.657
I alt afledte finansielle instrumenter	456.110	402.657
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	71.227	59.794
Andre tilgodehavender	1.573	5.177
Mellemværende vedr. handelsafvikling	545	133.299
I alt andre aktiver	73.345	198.270
Aktiver i alt	11.198.142	10.500.418
Passiver		
5 Investorernes formue	11.085.839	10.311.037
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.777	10.569
I alt afledte finansielle instrumenter	3.777	10.569
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	19.875	18.475
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	88.651	160.336
I alt anden gæld	108.526	178.812
Passiver i alt	11.198.142	10.500.418

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	248,7	-319,5	1.062,8	-4.186,1	1.969,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.566,1	6.218,9	5.589,6	5.536,0	4.362,7
Investorernes formue, mio. kr.	11.085,8	10.311,0	9.579,3	8.433,2	10.599,6
Administrationsomkostningsprocent	2,024	2,015	2,010	2,009	2,009
Årets afkast i pct.	1,8	-3,3	12,5	-37,3	23,7
Afkast på benchmark i pct.	2,2	3,5	3,7	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,8	4,0	4,6	4,0	9,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	168,8	165,8	171,4	152,3	243,0
Sharpe Ratio	0,3	0,4	0,1	-0,1	1,0
Standardafvigelse	11,5	9,7	14,3	14,7	10,6
Markedets Sharpe Ratio	1,2	1,2	1,2	-	-
Markedets standardafvigelse	2,6	2,9	3,1	-	-
Tracking Error	9,3	8,7	5,5	-	-
Information ratio	0,0	0,1	1,5	-	-

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	11.905	19.338
Indestående i andre pengeinstitutter	31.842	11.777
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.107	45.394
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.424	19.832
Andre renteindtægter	251.970	86.510
Renteudgifter	-15.026	-7.593
I alt renter	343.221	175.258

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.298	71.048
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-52.562	44.773
I alt obligationer	-57.859	115.821
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	184.093	16.597
I alt kapitalandele	184.136	16.597
Valutaterminsforretninger/futures	12.102	-34.348
Renteterminsforretninger/futures	-462.611	-561.878
Aktieterminer/futures	492.958	142.680
I alt afledte finansielle instrumenter	42.449	-453.546
Valutakonti	-55.658	25.464
Øvrige aktiver/passiver	760	-766
Handelsomkostninger	-3.447	-1.870
I alt kursgevinster og -tab	110.381	-298.300
Bruttohandelsomkostninger	3.447	1.870
Nettohandelsomkostninger	3.447	1.870

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-140.569	-135.096
Administration	-64.391	-61.367
Administrationsomkostninger i alt	-204.960	-196.463

5. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.218.898	5.589.571
Emissioner i året	613.553	829.486
Indløsninger i året	-266.333	-200.159
I alt cirkulerende andele	6.566.118	6.218.898
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	10.311.037	9.579.253
Emissioner i året	961.536	1.382.501
Indløsninger i året	-436.881	-332.970
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.411	1.741
Overført fra resultatopgørelsen	248.736	-319.487
I alt investorernes formue	11.085.839	10.311.037

6. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,6	29,8
Øvrige finansielle instrumenter	56,8	61,0
I alt finansielle instrumenter	85,4	90,8
Øvrige aktiver og passiver	14,6	9,2
Formue i alt	100,0	100,0

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

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

	2025	2024
Nordea 1 SICAV Alpha 10 MA Fund	7,6	5,5
Nordea 1 SICAV Alpha 15 MA Fund	10,4	8,7
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	18,3	15,6
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	12,9	13,6
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	20,5	19,3

7. 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 301 %.

Gennemsnitligt har gearingen været på 230 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 61 % (udnyttelse af VaR grænsen). Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 102 %.

- **VaR mode:** Monte Carlo metode
- **Konfidensniveau:** 99 %
- **Observationsperiode:** 3 år
- **Tidsperiode:** 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	301 %	158 %	230 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	102 %	21 %	61 %

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	4.262.210	4.135.800
EUR	-3.747.371	-3.794.549
GBP	-1.534	-1.179
JPY	-9.115	-11.613
USD	-499.544	-333.878

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	9.912.316	4.285.278
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	9.945.801	2.713.941
Solgte rentefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

Købte CDS-aftaler	5.175.453	5.138.473
Solgte CDS-aftaler	0	0

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 & 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	174.401	122.813
Likvide midler	USD	283.043	280.306

Modtagen sikkerhed i alt

457.444 403.119

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.

Portefølje PM Balance KL

Afdelingen indeholder aktiver indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationer og investerer også i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger.

Afkastet i Portefølje PM Balance KL1 var 3,6 pct.

Afkastet i Portefølje PM Balance KL2 var 3,6 pct.

Afkastet i Portefølje PM Balance KL3 var 3,6 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

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

Introduceret: juli 2013

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060496644 Unoteret
DK0060496727 Unoteret DK0060496800 Unoteret

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund (Hedged EUR)
40 %, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 30 %, Nordea DK Mortgage 5Y 30 %

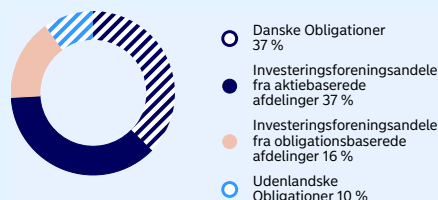
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter		
2 Renteindtægter	139.733	73.516
2 Renteudgifter	-6.050	-3.228
I alt renter	133.683	70.288
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-25.734	51.097
Kapitalandele	72.531	8.628
Afledte finansielle instrumenter	35.483	-184.132
Valutakonti	-24.084	10.918
Øvrige aktiver/passiver	433	-435
Handelsomkostninger	-1.387	-843
I alt kursgevinster og -tab	57.241	-114.767
Andre indtægter	42	8
I alt indtægter	190.966	-44.471
4 Administrationsomkostninger	-38.523	-40.166
Årets nettoresultat	152.443	-84.637
Resultatdisponering		
Overført til investorenes formue	152.443	-84.637
I alt disponeret	152.443	-84.637

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	243.905	248.043
Indestående i andre pengeinstitutter	342.202	185.337
I alt likvide midler	586.107	433.380
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	983.565	960.474
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	238.147	235.026
I alt obligationer	1.221.713	1.195.500
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.199.146	2.405.575
I alt kapitalandele	2.199.146	2.405.575
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	171.384	162.854
I alt afledte finansielle instrumenter	171.384	162.854
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.890	21.837
Andre tilgodehavender	590	2.111
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	94.299
I alt andre aktiver	24.480	118.248
Aktiver i alt	4.202.830	4.315.556
Passiver		
5 Investorenes formue	4.167.005	4.202.909
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	255	4.661
I alt afledte finansielle instrumenter	255	4.661
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.560	3.572
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	32.009	104.414
I alt anden gæld	35.570	107.986
Passiver i alt	4.202.830	4.315.556

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	5.057	8.249
Indestående i andre pengeinstitutter	12.601	4.741
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.782	17.031
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.810	7.510
Andre renteindtægter	100.483	35.986
Renteudgifter	-6.050	-3.228
I alt renter	133.683	70.288

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.787	31.572
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-20.947	19.525
I alt obligationer	-25.734	51.097
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	72.514	8.628
I alt kapitalandele	72.531	8.628
Valutaterminforretninger/futures	11.604	-24.075
Renteterminforretninger/futures	-171.121	-224.691
Aktieterminer/futures	194.999	64.634
I alt afledte finansielle instrumenter	35.483	-184.132
Valutakonti	-24.084	10.918
Øvrige aktiver/passiver	433	-435
Handelsomkostninger	-1.387	-843
I alt kursgevinster og -tab	57.241	-114.767
Bruttohandelsomkostninger	1.387	843
Nettohandelsomkostninger	1.387	843

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-26.405	-27.628
Administration	-12.119	-12.538
Administrationsomkostninger i alt	-38.523	-40.166

5. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.656.429	2.674.125
Emissioner i året	248.823	341.230
Indløsninger i året	-361.957	-358.926
I alt cirkulerende andele	2.543.295	2.656.429
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	4.202.909	4.312.828
Emissioner i året	377.284	539.725
Indløsninger i året	-569.202	-565.756
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.572	749
Overført fra resultatopgørelsen	152.443	-84.637
I alt investorernes formue	4.167.005	4.202.909

6. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	29,3	28,4
Øvrige finansielle instrumenter	56,9	61,0
I alt finansielle instrumenter	86,2	89,4
Øvrige aktiver og passiver	13,8	10,6
Formue i alt	100,0	100,0

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

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2025	2024
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	6,9	6,3
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	4,9	5,5
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	7,7	7,9

7. 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 267 %.

Gennemsnitligt har gearingen været på 207 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 61 % (udnyttelse af VaR grænsen). Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 102 %.

- **VaR mode:** Monte Carlo metode
- **Konfidensniveau:** 99 %
- **Observationsperiode:** 3 år
- **Tidsperiode:** 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	267 %	147 %	207 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	102 %	21 %	61 %

Portefølje PM Balance KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	2,4	-1,7	10,7	-42,7	27,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	47,9	51,4	53,4	59,9	57,3
Investorerne formue, mio. kr.	78,0	80,7	85,5	84,7	123,4
Administrationsomkostningsprocent	0,977	0,978	0,972	0,972	0,969
Årets afkast i pct.	3,6	-1,9	13,3	-34,3	25,7
Afkast på benchmark i pct.	3,1	3,9	3,7	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,0	4,6	3,7	9,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	162,7	157,1	160,1	141,4	215,2
Sharpe Ratio	0,4	0,6	0,2	0,0	1,0
Standardafvigelse	11,3	9,4	13,7	14,2	10,1
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,8	1,6	-	-
Markedets standardafvigelse	2,0	2,2	2,3	-	-
Tracking Error	9,4	8,9	5,4	-	-
Information ratio	0,1	0,2	1,7	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	3.149	-880
Porteføljeforvaltningshonorar	-494	-540
Administration	-227	-245
Årets nettoresultat	2.429	-1.665

5. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	51.395	53.386
Emissioner i året	3.660	4.624
Indløsninger i året	-7.135	-6.615
I alt cirkulerende andele	47.920	51.395
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	80.741	85.494
Emissioner i året	5.519	7.266
Indløsninger i året	-10.799	-10.369
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	67	15
Overført fra resultatopgørelsen	2.429	-1.665
I alt investorernes formue	77.957	80.741

Portefølje PM Balance KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	11,5	-7,3	46,2	-188,5	122,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	199,8	219,9	232,6	261,5	253,1
Investorerne formue, mio. kr.	326,2	346,7	373,8	371,0	546,6
Administrationsomkostningsprocent	0,979	0,976	0,972	0,973	0,970
Årets afkast i pct.	3,6	-1,9	13,3	-34,3	25,7
Afkast på benchmark i pct.	3,1	3,9	3,7	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,0	4,6	3,7	9,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	163,3	157,7	160,7	141,9	216,0
Sharpe Ratio	0,4	0,6	0,2	0,0	1,0
Standardafvigelse	11,3	9,4	13,7	14,2	10,1
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,8	1,6	-	-
Markedets standardafvigelse	2,0	2,2	2,3	-	-
Tracking Error	9,4	8,9	5,4	-	-
Information ratio	0,1	0,2	1,7	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	14.597	-3.918
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.106	-2.322
Administration	-967	-1.054
Årets nettoresultat	11.524	-7.294

5. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	219.924	232.588
Emissioner i året	15.060	20.425
Indløsninger i året	-35.154	-33.089
I alt cirkulerende andele	199.830	219.924
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	346.703	373.775
Emissioner i året	22.706	32.175
Indløsninger i året	-54.998	-52.017
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	286	63
Overført fra resultatopgørelsen	11.524	-7.294
I alt investorernes formue	326.220	346.703

Portefølje PM Balance KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	138,5	-75,7	473,2	-1.709,7	952,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.295,5	2.385,1	2.388,2	2.621,5	2.176,4
Investorerne formue, mio. kr.	3.762,8	3.775,5	3.853,6	3.734,1	4.719,3
Administrationsomkostningsprocent	0,979	0,977	0,973	0,973	0,971
Årets afkast i pct.	3,6	-1,9	13,3	-34,3	25,7
Afkast på benchmark i pct.	3,1	3,9	3,7	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,1	4,7	3,8	9,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	163,9	158,3	161,4	142,4	216,8
Sharpe Ratio	0,4	0,6	0,2	0,0	1,0
Standardafvigelse	11,3	9,4	13,7	14,2	10,1
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,8	1,6	-	-
Markedets standardafvigelse	2,0	2,2	2,3	-	-
Tracking Error	9,4	8,9	5,4	-	-
Information ratio	0,1	0,2	1,7	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	173.220	-39.674
Porteføljeforvaltningshonorar	-23.804	-24.765
Administration	-10.925	-11.239
Årets nettoresultat	138.490	-75.678

5. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.385.110	2.388.151
Emissioner i året	230.103	316.181
Indløsninger i året	-319.667	-319.222
I alt cirkulerende andele	2.295.545	2.385.110
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	3.775.464	3.853.558
Emissioner i året	349.059	500.283
Indløsninger i året	-503.405	-503.370
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.219	671
Overført fra resultatopgørelsen	138.490	-75.678
I alt investorernes formue	3.762.827	3.775.464

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	1.619.102	1.725.212
EUR	-1.410.673	-1.530.574
USD	-205.562	-198.281

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	3.704.767	1.745.086
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	3.248.281	760.891
Solgte rentefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

Købte CDS-aftaler	1.945.184	2.092.017
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
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
UBS Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

Likvide midler	EUR	65.549	49.999
Likvide midler	USD	106.381	114.122

Modtagen sikkerhed i alt	171.930	164.121
---------------------------------	----------------	----------------

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.

Denmark Enhanced KL

Denmark Enhanced investerer i danske aktier. Afdelingen følger en indekssnær strategi og investeringsuniverset tager udgangspunkt i et markedsindeks, med mulighed for at fravige dette og udelukke virksomheder på baggrund af en analyse. Den anbefalede investeringshorisont er på 5 år eller mere.

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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Denmark Enhanced KL1 var 10,2 pct.

Afkastet i Denmark Enhanced KL2 var 10,5 pct.

Afkastet i Denmark Enhanced KL3 var 10,5 pct.

Benchmark afkastet var 9,3 pct.

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

Introduceret: april 2024

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0062501060 Unoteret
DK0062501144 Unoteret DK0062501300 Unoteret

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net return 100 %

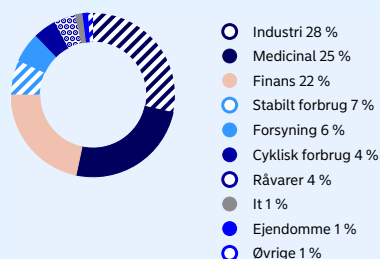
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024*
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	599	519
2 Renteudgifter	-23	0
3 Udbytter	179.786	62.484
I alt renter og udbytter	180.362	63.003
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	569.115	-150.093
Valutakonti	3	0
Handelsomkostninger	-524	-123
I alt kursgevinster og -tab	568.594	-150.217
Andre indtægter	9	1
I alt indtægter	748.965	-87.213
5 Administrationsomkostninger	-40.209	-29.062
Resultat før skat	708.756	-116.274
6 Skat	-26.968	-9.563
Årets nettoresultat	681.788	-125.837
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	681.788	-125.837
I alt disponeret	681.788	-125.837

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	33.571	30.367
I alt likvide midler	33.571	30.367
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.182.812	6.337.036
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	195.342	145.512
I alt kapitalandele	7.378.153	6.482.548
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	32	55
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.093
Aktuelle skatteaktiver	1.096	0
I alt andre aktiver	1.127	9.148
Aktiver i alt	7.412.851	6.522.062
Passiver		
7 Investorernes formue	7.408.977	6.518.610
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.875	3.452
I alt anden gæld	3.875	3.452
Passiver i alt	7.412.851	6.522.062

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	599	519
Renteudgifter	-23	0
I alt renter	576	519

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	174.308	62.484
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.479	0
I alt udbytter	179.786	62.484

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	535.837	-152.422
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.277	2.329
I alt kapitalandele	569.115	-150.093
Valutakonti	3	0
Handelsomkostninger	-524	-123
I alt kursgevinster og -tab	568.594	-150.217
Bruttohandelsomkostninger	580	588
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-56	-465
Nettohandelsomkostninger	524	123

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-8.227	-6.734
Distributionshonorar	-23.763	-17.870
Administration	-8.219	-4.458
Administrationsomkostninger i alt	-40.209	-29.062

6. Skat

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

7. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.642.480	0
Emissioner i året	220.680	6.902.674
Indløsninger i året	-12.500	-260.193
I alt cirkulerende andele	6.850.660	6.642.480

Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	6.518.610	0
Emissioner i året	221.056	6.906.040
Indløsninger i året	-12.919	-262.312
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	442	719
Overført fra resultatopgørelsen	681.788	-125.837
I alt investorernes formue	7.408.977	6.518.610

8. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,4
I alt finansielle instrumenter	99,6	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,6
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:

Nordea Bank	31.12.2025	31.12.2024
Kurs	120,55 DKK	78,10 DKK
Valutakurs	1,00	1,00
Kursværdi	125.184	66.722

Denmark Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	656,1	-121,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.574,5	6.545,7
Investorerne formue, mio. kr.	7.108,8	6.423,4
Administrationsomkostningsprocent	0,599	0,596
Årets afkast i pct.	10,2	-1,9
Afkast på benchmark i pct.	9,3	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,7	-1,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,1	98,1
Sharpe Ratio	0,3	-
Standardafvigelse	15,6	-
Markedets Sharpe Ratio	0,2	-
Markedets standardafvigelse	15,4	-
Information ratio	0,8	-
Active Share	9,9	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	695.672	-92.328
Porteføljeadministrationshonorar	-7.925	-6.682
Distributionshonorar	-23.763	-17.870
Administration	-7.917	-4.424
Årets nettoresultat	656.067	-121.304

7. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.545.665	0
Emissioner i året	28.791	6.805.858
Indløsninger i året	0	-260.193
I alt cirkulerende andele	6.574.455	6.545.665

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	6.423.405	0
Emissioner i året	28.902	6.806.312
Indløsninger i året	0	-262.312
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	429	709
Overført fra resultatopgørelsen	656.067	-121.304
I alt investorernes formue	7.108.802	6.423.405

Denmark Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	25,7	-4,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	276,2	96,8
Investorerne formue, mio. kr.	300,2	95,2
Administrationsomkostningsprocent	0,301	0,290
Årets afkast i pct.	10,5	-1,7
Afkast på benchmark i pct.	9,3	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,0	-1,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,7	98,3
Sharpe Ratio	0,3	-
Standardafvigelse	15,6	-
Markedets Sharpe Ratio	0,2	-
Markedets standardafvigelse	15,4	-
Information ratio	1,0	-
Active Share	9,9	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	26.324	-4.447
Porteføljevaltningshonorar	-302	-52
Administration	-302	-34
Årets nettoresultat	25.720	-4.533

7. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	96.806	0
Emissioner i året	191.889	96.806
Indløsninger i året	-12.500	0
I alt cirkulerende andele	276.195	96.806

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2025	2024
Investorerne formue primo	95.196	0
Emissioner i året	192.154	99.718
Indløsninger i året	-12.919	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	10
Overført fra resultatopgørelsen	25.720	-4.533
I alt investorernes formue	300.164	95.196

Denmark Enhanced KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	-0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0	0,0
Investorerne formue, mio. kr.	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,297	0,299
Årets afkast i pct.	10,5	-1,7
Afkast på benchmark i pct.	9,3	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,0	-1,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,7	98,3
Sharpe Ratio	0,3	-
Standardafvigelse	15,6	-
Markedets Sharpe Ratio	0,2	-
Markedets standardafvigelse	15,4	-
Information ratio	1,0	-
Active Share	9,9	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1	0
Årets nettoresultat	1	0

7. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	0	10
I alt cirkulerende andele	10	10
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	10	0
Emissioner i året	0	10
Overført fra resultatopgørelsen	1	0
I alt investorernes formue	11	10

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Denmark Enhanced

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700S7QVAMJR3ROA54

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.

Bæredygtige investeringer Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere 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 dette 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 investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,50 %	99,50 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,67 %	99,67 %
% 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 %	99,50 %	99,50 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,67 %	99,67 %

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% 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.

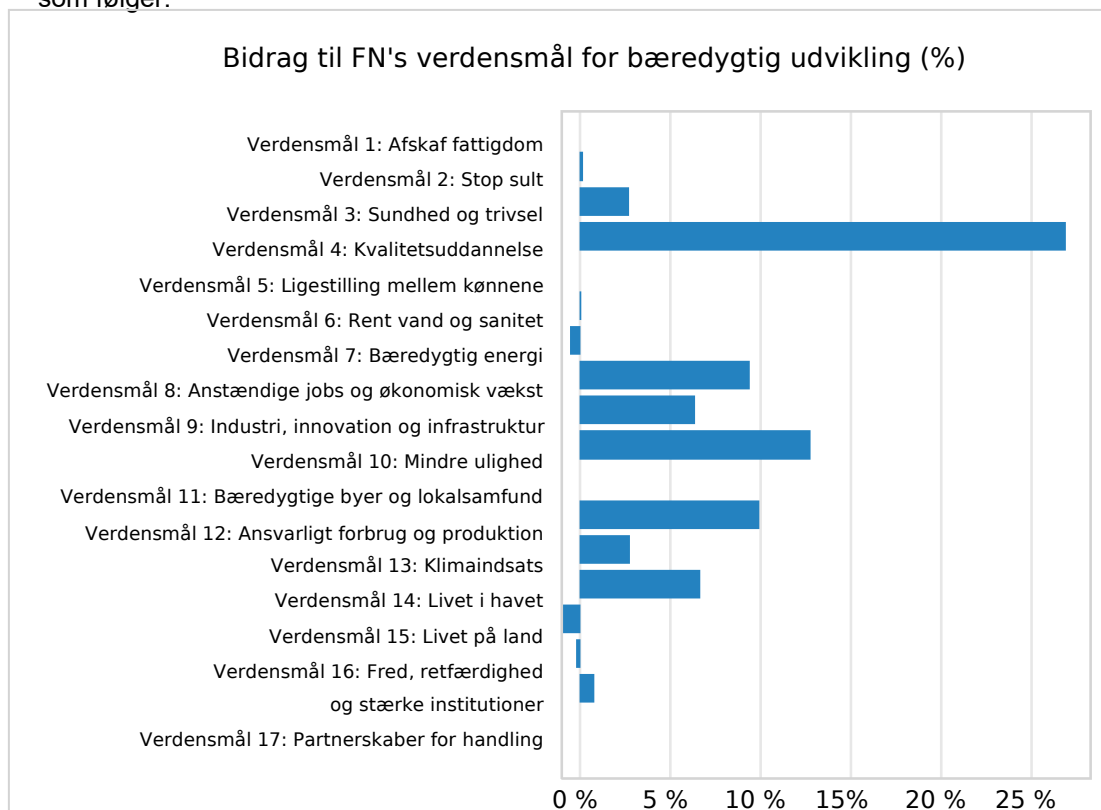
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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.

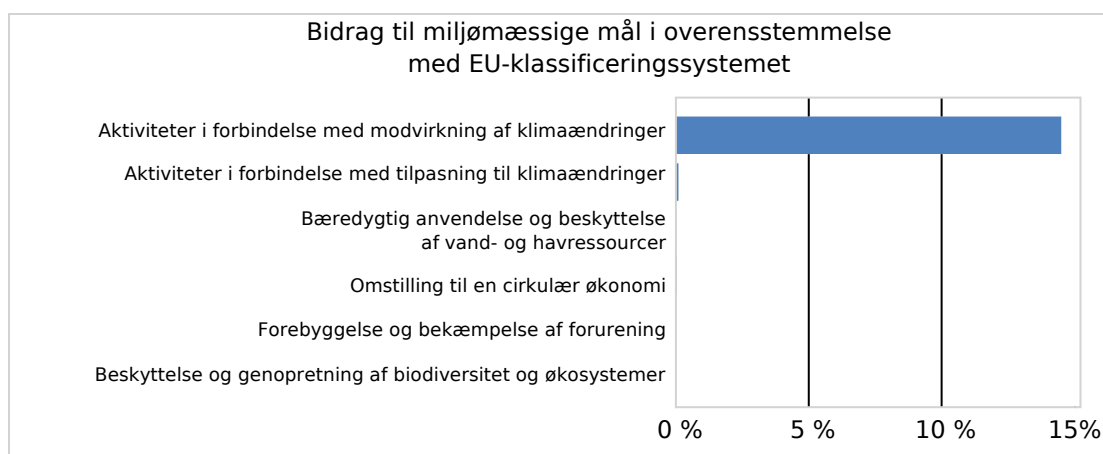
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister 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	68.079 tCO ₂ e	99,51 %	99,37 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	4.213 tCO ₂ e	99,51 %	99,37 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	200.473 tCO ₂ e	99,51 %	99,37 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	72.292 tCO ₂ e	99,51 %	99,37 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	272.765 tCO ₂ e	99,51 %	99,37 %
	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	80 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	99,51 %	99,37 %
	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	300 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	99,51 %	99,37 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	88 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	99,51 %	99,47 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	609 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	99,51 %	99,47 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,13 % investeringer i fossile brændstoffer	99,51 %
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	54,66 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,51 %	91,47 %
		3,33 % produktion af ikkevedvarende energi	99,51 %	4,13 %

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)	0,25 GWh / mio. EUR af omsætning	43,09 %	42,76 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,51 GWh / mio. EUR af omsætning	4,13 %	4,13 %
		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)	0,12 GWh / mio. EUR af omsætning	1,54 %	1,54 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,03 GWh / mio. EUR af omsætning	5,08 %	5,08 %
		Transport og godshåndtering (H)	1,33 GWh / mio. EUR af omsætning	14,55 %	14,38 %
		Fast ejendom (L)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	0,12 %	0,12 %
		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	0,02 tons / mio. EUR investeret	99,51 %	5,43 %
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	0,70 tons / mio. EUR investeret	99,51 %	99,24 %

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	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	0,01 % uden politikker	99,51 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,13 % lønforskel	99,51 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	42,88 % (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 %

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
Danske Bank	Finans	7,84 %	Danmark
DSV A/S	Industriel	6,50 %	Danmark
Novonesis (Novozymes) B	Råvarer	6,43 %	Danmark
Novo Nordisk B	Stabilt forbrug	5,83 %	Danmark
Carlsberg B	Stabilt forbrug	4,61 %	Danmark
A.P. Møller - Mærsk A	Industriel	4,42 %	Danmark
Genmab	Stabilt forbrug	4,41 %	Danmark
Coloplast B	Stabilt forbrug	4,14 %	Danmark
Vestas Wind Systems	Energi	4,09 %	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.

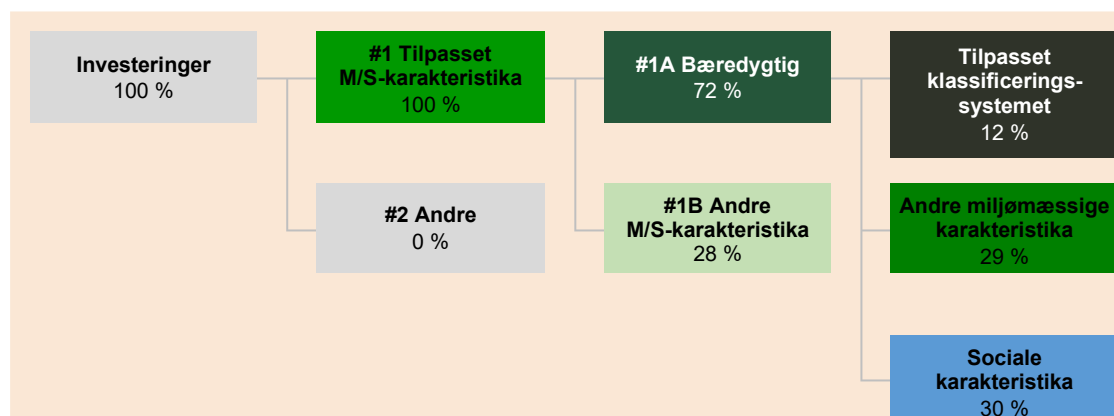
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



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	6,43 %
Kontanter	Kontanter	0,49 %
Kommunikation	Internet	0,46 %
Kommunikation	Telekommunikation	0,73 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,05 %
Cyklisk forbrug	Detail	4,63 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,41 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	6,51 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	5,29 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,21 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	8,67 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	10,66 %
Energi	Energi, alternative kilder	4,09 %
Finans	Banker	15,59 %
Finans	Forsikring	5,38 %
Finans	Fast ejendom	0,12 %
Industriel	Byggematerialer	3,57 %
Industriel	Elektronik	2,62 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,50 %
Industriel	Maskiner diversificerede	0,71 %
Industriel	Transport	14,45 %
Teknologi	Computere	1,31 %
Forsyningsværker	Elektricitet	4,13 %
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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

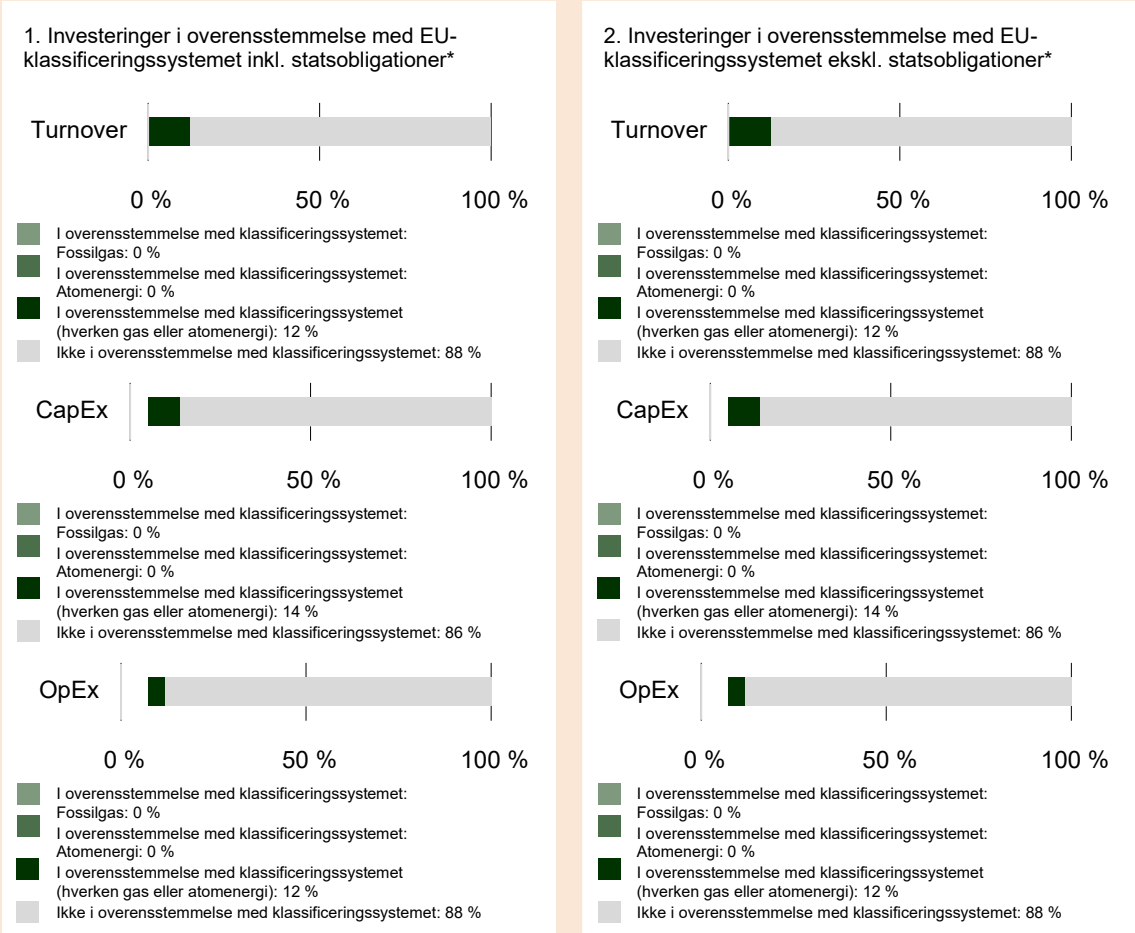
☐ Inden for atomkraft

☒ 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**

¹ 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	0,34 %
Mulighedsskabende aktiviteter	7,14 %
Sum	7,49 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	12,43 %
2024	11,84 %

 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 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](#).

Global Equal Weighted Enhanced KL

Afdelingen investerer i globale aktier på tværs af forskellige lande, regioner og sektorer for at opnå bred diversificering og reducere risikoen forbundet med enkelte markeder. Afdelingen følger en indekssnær strategi og investeringsuniverset tager udgangspunkt i et markedsindeks, med mulighed for at fravige dette og udelukke virksomheder på baggrund af en analyse. Den anbefalede investeringshorisont er på 5 år eller mere.

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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Nordea Global Equal Weighted Enhanced KL1 var 8,3 pct.

Afkastet i Nordea Global Equal Weighted Enhanced KL2 var 9,1 pct.

Afkastet i Nordea Global Equal Weighted Enhanced KL3 var 9,1 pct.

Benchmark afkastet var 7,9 pct.

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

Introduceret: juni 2025

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode: DK0063743281 Unoteret
DK0063743794 Unoteret DK0063743877 Unoteret

Benchmark: MSCI World Equal Weighted net return 100 %

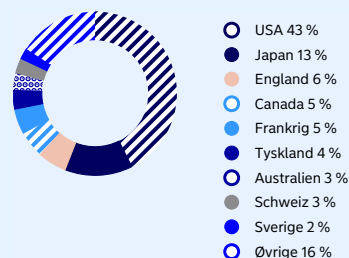
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
2 Renteindtægter	420
3 Udbytter	15.549
I alt renter og udbytter	15.969
4 Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	113.492
Afledte finansielle instrumenter	1.968
Valutakonti	-2.468
Øvrige aktiver/passiver	-2
Handelsomkostninger	-310
I alt kursgevinster og -tab	112.681
I alt indtægter	128.651
5 Administrationsomkostninger	-2.304
Resultat før skat	126.347
6 Skat	-1.514
Årets nettoresultat	124.833
Resultatdisponering	
7 Foreslået udlodning	25.754
7 Overført til udlodning næste år	1.235
Overført til investorerne formue	97.843
I alt disponeret	124.833

* Omfatter perioden 17.06.2025 - 31.12.2025

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	29.629
Indestående i andre pengeinstitutter	1.782
I alt likvide midler	31.411
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	14.525
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.606.143
I alt kapitalandele	1.620.668
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.383
Mellemværende vedr. handelsafvikling	237
Aktuelle skatteaktiver	174
I alt andre aktiver	1.793
Aktiver i alt	1.653.873
Passiver	
8 Investorerne formue	1.653.146
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	430
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	297
I alt anden gæld	727
Passiver i alt	1.653.873

2. Renter i 1.000 kr.	2025
Indestående i depotselskab	400
Indestående i andre pengeinstitutter	20
I alt renter	420

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.549
I alt udbytter	15.549

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025
Noterede aktier fra danske selskaber	-121
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.613
I alt kapitalandele	113.492
Aktieterminer/futures	1.968
I alt afledte finansielle instrumenter	1.968
Valutakonti	-2.468
Øvrige aktiver/passiver	-2
Handelsomkostninger	-310
I alt kursgevinster og -tab	112.681
Bruttohandelsomkostninger	1.306
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-996
Nettohandelsomkostninger	310

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025
Porteføljevaltningshonorar	-805
Distributionshonorar	-5
Administration	-1.494
Administrationsomkostninger i alt	-2.304

6. Skat

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

8. Investorerne formue	2025
-------------------------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	1.515.885
I alt cirkulerende andele	1.515.885

Investorerne formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	1.527.396
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	917
Foreslået udlodning	25.754
Overført til udlodning næste år	1.235
Overført fra resultatopgørelsen	97.843
I alt investorerne formue	1.653.146

9. Finansielle instrumenter (%)	2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0
I alt finansielle instrumenter	98,0
Øvrige aktiver og passiver	2,0
Formue i alt	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.

Global Equal Weighted Enhanced KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt

2025*

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	8,0
Investorerne formue, mio. kr.	8,7
Udbytte pr. andel kr.	1,50
Administrationsomkostningsprocent	0,716
Årets afkast i pct.	8,9
Afkast på benchmark i pct.	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,9
Active Share	70,6

* Omfatter perioden 17.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

2025

Andel af resultatet af fællesporteføljen	117
Distributionshonorar	-5
Administration	-1
Årets nettoresultat	112

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

2025

Renter og udbytter	84
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9
Kursgevinster/tab	66
Administrationsomkostninger	-6
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9
Til rådighed for udlodning	126

Som disponeres således

Foreslået udlodning	120
Overført til næste år	7
I alt disponeret	126

8. Investorernes formue

2025

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Emissioner i året	7.984
I alt cirkulerende andele	7.984

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	8.581
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1
Foreslået udlodning	120
Overført til udlodning næste år	7
Overført fra resultatopgørelsen	-15
I alt investorernes formue	8.693

Global Equal Weighted Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2025*

Årets nettoresultat, mio. kr.	124,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.507,9
Investorerne formue, mio. kr.	1.644,4
Udbytte pr. andel kr.	1,70
Administrationsomkostningsprocent	0,289
Årets afkast i pct.	9,1
Afkast på benchmark i pct.	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	109,1
Active Share	70,6

* Omfatter perioden 17.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2025

Andel af resultatet af fællesporteføljen	127.018
Porteføljeforvaltningshonorar	-805
Administration	-1.494
Årets nettoresultat	124.720

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2025

Renter og udbytter	15.885
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.679
Kursgevinster/tab	12.540
Administrationsomkostninger	-2.298
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.415
Til rådighed for udlodning	26.863

Som disponeres således

Foreslået udlodning	25.634
Overført til næste år	1.229
I alt disponeret	26.863

8. Investorernes formue 2025**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.507.892
I alt cirkulerende andele	1.507.892

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	1.518.806
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	916
Foreslået udlodning	25.634
Overført til udlodning næste år	1.229
Overført fra resultatopgørelsen	97.857
I alt investorernes formue	1.644.442

Global Equal Weighted Enhanced KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt**2025***

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	0,0
Udbytte pr. andel kr.	1,70
Administrationsomkostningsprocent	0,289
Årets afkast i pct.	9,1
Afkast på benchmark i pct.	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	109,1
Active Share	70,6

* Omfatter perioden 17.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.**2025**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	1
Årets nettoresultat	1

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.**2025**

Renter og udbytter	0
Andre indtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0

Som disponeres således

Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

8. Investorernes formue**2025****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	10
I alt cirkulerende andele	10

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	10
Overført fra resultatopgørelsen	1
I alt investorernes formue	11

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	28.376	0
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		
Goldman Sachs Bank Europe 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: Værdipapirfonden Nordea Invest Global Equal Weighted Enhanced

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700MFEX1U1C79WD18

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 62 %

☒ 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.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	17-06-2025	31-12-2025	62,41 %	98,39 %	98,39 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025			0,00 %	98,39 %	98,39 %

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

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.

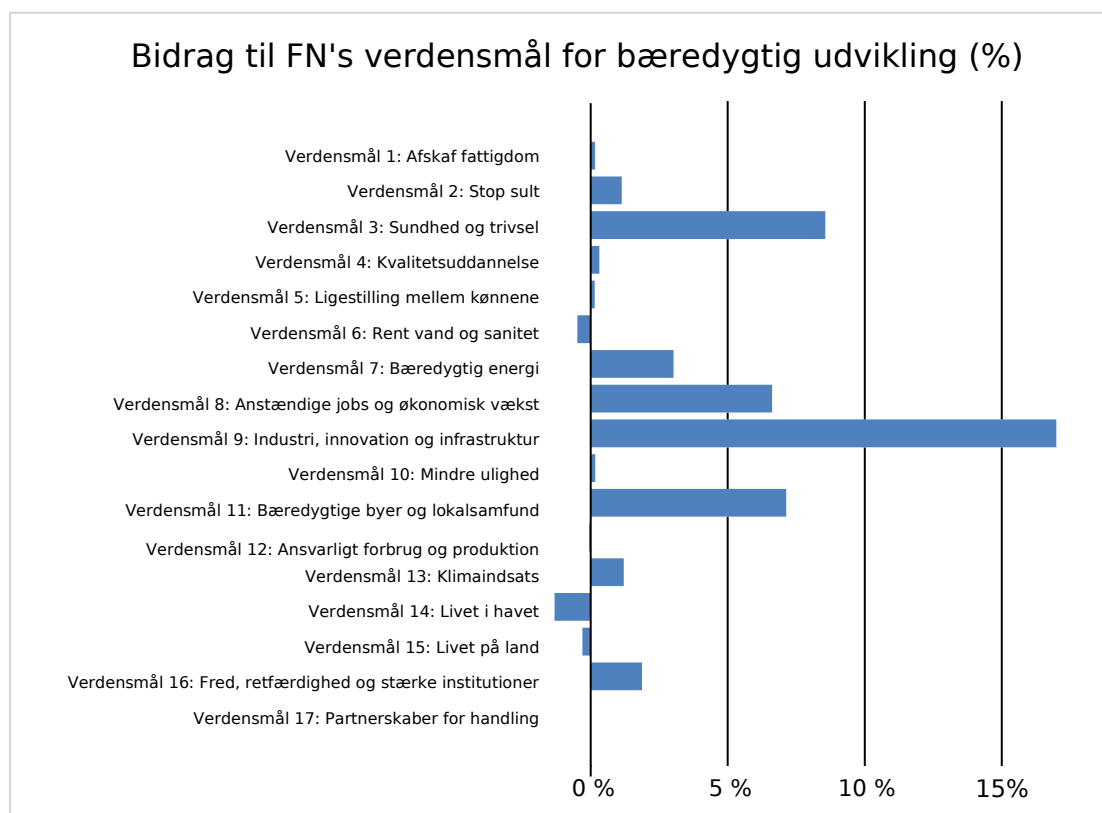
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **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.

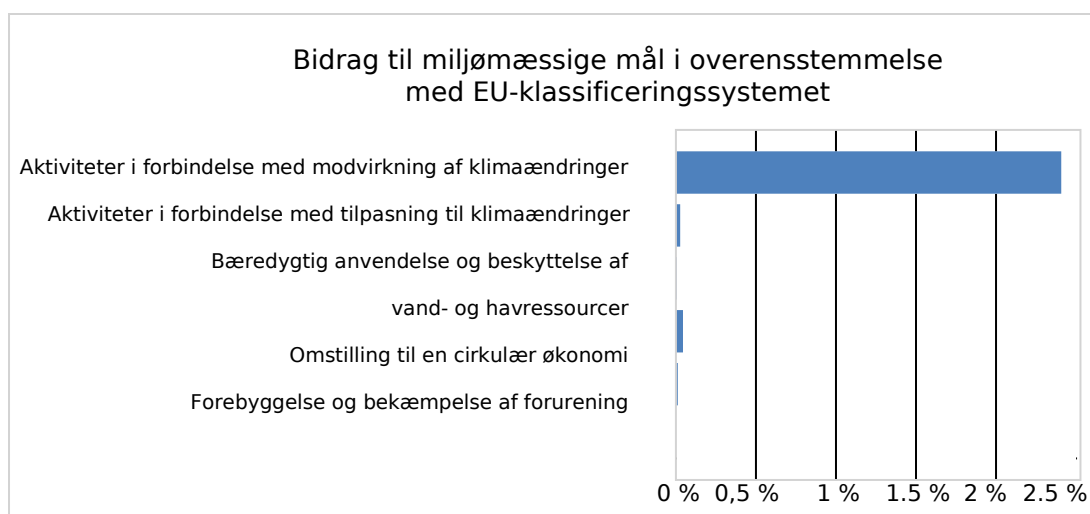
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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 personal-emæssige 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	98,34 %
	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	98,34 %

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: 17. juni 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DTE Energy	Forsyningsværker	0,47 %	USA
Dollarama	Cyklisk forbrug	0,47 %	Canada
Canadian Utilities	Forsyningsværker	0,45 %	Canada
Lundin Mining	Råvarer	0,45 %	Canada
Kinross Gold	Råvarer	0,44 %	Canada
Lam Research	Teknologi	0,44 %	USA
SBA Communications	Finans	0,43 %	USA
Woodside Energy Group	Energi	0,43 %	Australien
Deutsche Bank	Finans	0,42 %	Tyskland
Prudential Financial	Finans	0,41 %	USA
Loblaw Cos	Stabilt forbrug	0,41 %	Canada
Kimberly-Clark	Stabilt forbrug	0,41 %	USA
Constellation Brands	Stabilt forbrug	0,40 %	USA
Rio Tinto	Råvarer	0,40 %	Australien
Newmont	Råvarer	0,40 %	USA

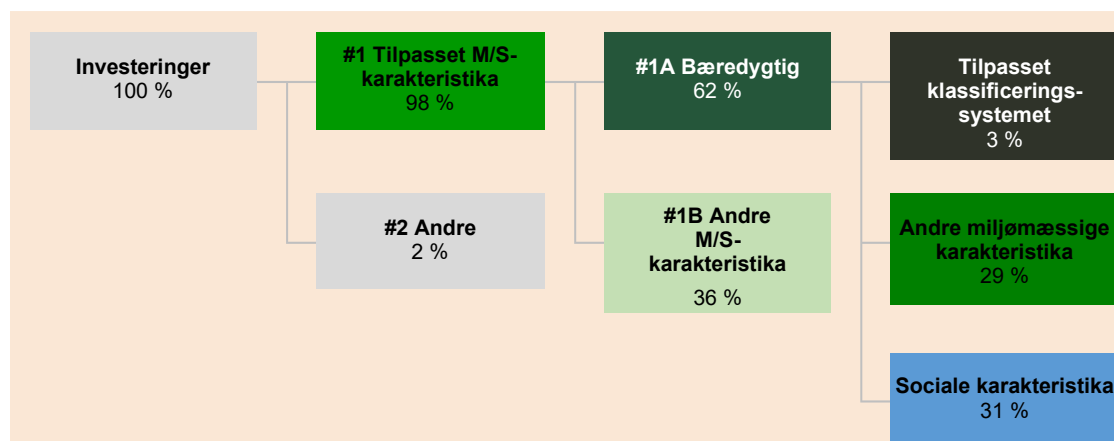
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,67 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,30 %
Råvarer	Jern/stål	1,56 %
Råvarer	Minedrift	2,54 %
Kontanter	Kontanter	1,66 %
Kommunikation	Reklame	0,27 %
Kommunikation	Internet	5,21 %
Kommunikation	Medier	0,42 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,43 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,34 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,57 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,18 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,74 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,17 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,82 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,25 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,99 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,27 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,35 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,19 %
Cyklisk forbrug	Detail	3,26 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,16 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	2,53 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,43 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,45 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,43 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,42 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	2,18 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,16 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,85 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	3,53 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,02 %
Energi	Olie og gas	1,62 %
Energi	Olie- og gastjenester	0,75 %
Energi	Pipelines	1,23 %
Finans	Banker	7,53 %
Finans	Diversificerede finansydelser	2,85 %
Finans	Forsikring	5,81 %
Finans	Fast ejendom	1,15 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	4,05 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Industriel	Luft- og rumfart/Forsvar	0,73 %
Industriel	Byggematerialer	2,13 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	1,24 %
Industriel	Elektronik	3,36 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,88 %
Industriel	Miljøstyring	0,88 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,84 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	1,34 %
Industriel	Maskiner diversificerede	1,49 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,52 %
Industriel	Diverse producenter	0,64 %
Industriel	Skibsbyggeri	0,19 %
Industriel	Transport	1,78 %
Teknologi	Computere	1,45 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,19 %
Teknologi	Halvledere	2,94 %
Teknologi	Software	5,73 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,83 %
Forsyningsværker	Gas	1,33 %
Forsyningsværker	Vand	0,15 %
Sum		100,00 %



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-klassificeringssystemet¹?

☒ Ja

☒ Inden for fossilgas

☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

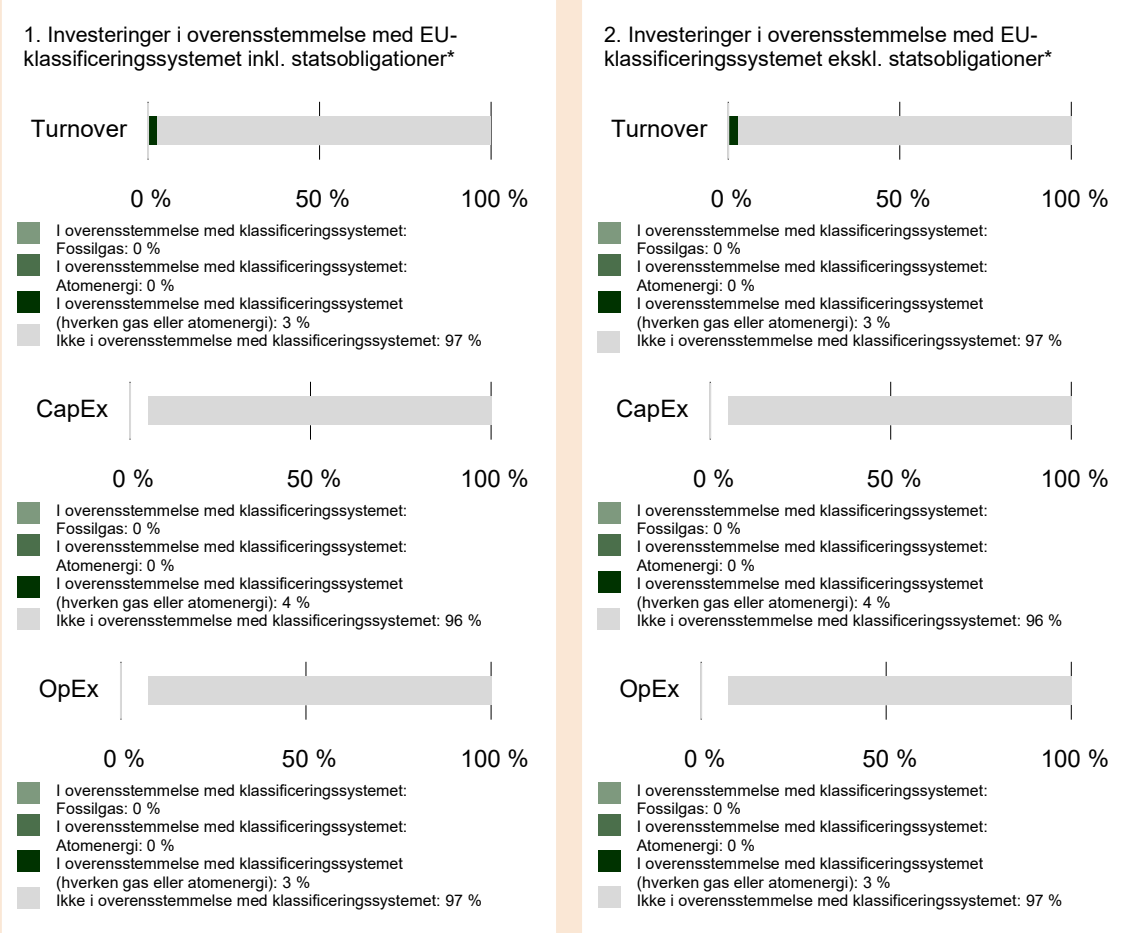
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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 drivhusgase-missionsniveauer, 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**

¹ 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	0,26 %
Mulighedsskabende aktiviteter	1,23 %
Sum	1,49 %



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 31 %.



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 Passive

Afdelingen investerer globalt i aktier. 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

Afkastet i afdelingen var 5,1 pct.

Benchmark afkastet var 5,2 pct.

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

Introduceret: september 2025

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0064193569 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %

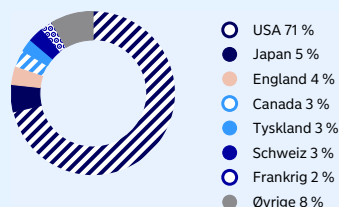
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
2 Renteindtægter	289
3 Udbytter	15.944
I alt renter og udbytter	16.233
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	174.164
Afledte finansielle instrumenter	596
Valutakonti	-381
Handelsomkostninger	-12
I alt kursgevinster og -tab	174.367
Andre indtægter	1
I alt indtægter	190.601
5 Administrationsomkostninger	-2.983
Resultat før skat	187.618
6 Skat	-1.973
Årets nettoresultat	185.645
Resultatdisponering	
Overført til investorernes formue	185.645
I alt disponeret	185.645

* Omfatter perioden 17.09.2025 - 31.12.2025

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	36.987
Indestående i andre pengeinstitutter	2.000
I alt likvide midler	38.987
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	20.767
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.402.332
I alt kapitalandele	4.423.099
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.064
Aktuelle skatteaktiver	111
I alt andre aktiver	2.174
Aktiver i alt	4.464.260
Passiver	
7 Investorernes formue	4.463.029
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	1.004
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	227
I alt anden gæld	1.231
Passiver i alt	4.464.260

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2025*
Årets nettoresultat, mio. kr.	185,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.243,3
Investorernes formue, mio. kr.	4.463,0
Administrationsomkostningsprocent	0,245
Årets afkast i pct.	5,1
Afkast på benchmark i pct.	5,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,2
Active Share	5,6

* Omfatter perioden 17.09.2025 - 31.12.2025

2. Renter i 1.000 kr.	2025
Indestående i depotselskab	279
Indestående i andre pengeinstitutter	10
I alt renter	289

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025
Noterede aktier fra danske selskaber	25
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.919
I alt udbytter	15.944

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025
Noterede aktier fra danske selskaber	229
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	173.934
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	1
I alt kapitalandele	174.164
Aktieterminer/futures	596
I alt afledte finansielle instrumenter	596
Valutakonti	-381
Handelsomkostninger	-12
I alt kursgevinster og -tab	174.367
Bruttohandelsomkostninger	1.751
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter	-1.739
Nettohandelsomkostninger	12

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025
Porteføljeforvaltningshonorar	-372
Administration	-2.611
Administrationsomkostninger i alt	-2.983

6. Skat

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

7. Investorernes formue	2025
--------------------------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	4.243.303
I alt cirkulerende andele	4.243.303

Investorernes formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	4.275.456
Emissionstillæg og indlønningsfradrag	1.928
Overført fra resultatopgørelsen	185.645
I alt investorernes formue	4.463.029

8. Finansielle instrumenter (%)	2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1
I alt finansielle instrumenter	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,9
Formue i alt	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:

Nordea Bank	31.12.2025
Kurs	16,09 EUR
Valutakurs	7,47
Kursværdi	3.105
JPMorgan Chase	31.12.2025
Kurs	322,22 USD
Valutakurs	6,36
Kursværdi	47.360

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	32.413	0
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		
Morgan Stanley Europe SE		

Portefølje Aktier

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afkastet i Portefølje Aktier var 8,0 pct.

Benchmark afkastet var 8,8 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode: DK0060273340 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 75 %, OMX Copenhagen Cap net return 15 %, MSCI Emerging Markets net return 10 %

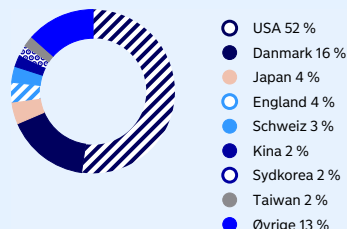
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	9.544	12.057
2 Renteudgifter	-400	-2
3 Udbytter	555.777	582.571
I alt renter og udbytter	564.921	594.627
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.302.075	4.554.253
Afledte finansielle instrumenter	14.739	-4.896
Valutakonti	-15.602	5.628
Øvrige aktiver/passiver	391	-424
Handelsomkostninger	-8.630	-7.027
I alt kursgevinster og -tab	2.292.973	4.547.535
5 Andre indtægter	2.758	113
I alt indtægter	2.860.653	5.142.275
6 Administrationsomkostninger	-212.908	-208.256
Resultat før skat	2.647.745	4.934.019
7 Skat	-63.285	-65.292
Årets nettoresultat	2.584.460	4.868.728
Resultatdisponering		
8 Foreslået udlodning	3.379.285	3.529.572
8 Overført til udlodning næste år	11.884	4.192
Overført til investorernes formue	-806.709	1.334.964
I alt disponeret	2.584.460	4.868.728

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	315.506	364.901
Indestående i andre pengeinstitutter	1.567	1.546
I alt likvide midler	317.073	366.447
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.138.203	4.326.272
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.258.086	22.861.462
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	371.300	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.727.770	1.266.945
9 I alt kapitalandele	32.495.360	28.454.679
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.332	17.041
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.636	85.366
Aktuelle skatteaktiver	18.957	14.503
I alt andre aktiver	38.925	116.910
Aktiver i alt	32.851.357	28.938.036
Passiver		
10 Investorernes formue	32.787.872	28.813.828
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	21.290	18.498
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	42.195	105.710
I alt anden gæld	63.485	124.208
Passiver i alt	32.851.357	28.938.036

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	2.584,5	4.868,7	3.847,3	-3.682,8	8.245,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	20.937,9	16.887,9	17.680,3	17.806,3	18.052,3
Investorernes formue, mio. kr.	32.787,9	28.813,8	28.028,6	27.398,4	34.983,7
Udbytte pr. andel kr.	16,70	20,90	15,00	16,90	19,80
Administrationsomkostningsprocent	0,724	0,720	0,719	0,723	1,218
Årets afkast i pct.	8,0	18,4	14,9	-11,1	27,7
Afkast på benchmark i pct.	8,8	21,6	16,5	-12,5	26,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,7	9,8	9,1	8,7	10,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	162,0	170,6	158,5	153,9	193,8
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,8	0,4	0,8
Standardafvigelse	12,6	15,3	15,2	15,8	14,6
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	1,7	2,0	2,1	1,8
Information ratio	-0,3	-0,6	-0,4	-0,6	-1,0
Active Share	46,3	48,5	48,5	50,0	49,7

2. Renter i 1.000 kr.

	2025	2024
Indestående i depotselskab	9.480	12.003
Indestående i andre pengeinstitutter	64	54
Renteudgifter	-400	-2
I alt renter	9.144	12.055

3. Udbytte i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	105.846	93.907
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	449.931	488.664
I alt udbytter	555.777	582.571

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	291.114	-4.808
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.756.657	4.293.894
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	62.625	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	191.678	265.168
I alt kapitalandele	2.302.075	4.554.253
Aktieterminer/futures	14.739	-4.896
I alt afledte finansielle instrumenter	14.739	-4.896
Valutakonti	-15.602	5.628
Øvrige aktiver/passiver	391	-424
Handelsomkostninger	-8.630	-7.027
I alt kursgevinster og -tab	2.292.973	4.547.535
Bruttohandelsomkostninger	10.755	9.087
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.125	-2.061
Nettohandelsomkostninger	8.630	7.027

5. Andre indtægter

	2025	2024
Andre indtægter	12	113
Kick-back indtægter	2.746	0
I alt andre indtægter	2.758	113

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-151.239	-136.492
Administration	-61.668	-71.764
Administrationsomkostninger i alt	-212.908	-208.256

7. Skat

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

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	4.961	9.164
Renter og udbytter	615.132	594.613
Andre indtægter	5.034	113
Ikke refunderbare udbytteskatter	-70.150	-67.694
Kursgevinster/tab	3.074.825	3.409.218
Administrationsomkostninger	-226.612	-208.256
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.021	-203.394
Til rådighed for udlodning	3.391.169	3.533.764

Som disponeres således

	2025	2024
Foreslået udlodning	3.379.285	3.529.572
Overført til næste år	11.884	4.192
I alt disponeret	3.391.169	3.533.764

9. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 27 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 97.033 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,31 pct. af de samlede aktiver.

10. Investorenes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	17.590.585	17.680.335
Tilgang ved fusion	2.655.792	-
Emissioner i året	2.228.885	1.620.887
Indløsninger i året	-1.537.340	-2.413.316
I alt cirkulerende andele	20.937.922	16.887.906

Investorenes formue i 1.000 kr.

	2025	2024
Investorenes formue primo	28.813.828	28.028.597
Tilgang ved fusion	3.839.715	-
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-3.492.883	-2.626.769

Emissioner i året	3.412.465	2.456.926
Indløsninger i året	-2.359.202	-3.895.955
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-10.511	-17.699
Foreslået udlodning	3.379.285	3.529.572
Overført til udlodning næste år	11.884	4.192
Overført fra resultatopgørelsen	-806.709	1.334.964
I alt investorenes formue	32.787.872	28.813.828

Overført ifbm. Fusion i 1.000 kr.

	2025
Afdelingen Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi er fusioneret ind i afdelingen den 26. juni 2025	

Cirkulerende andele

Overført ved fusion	2.655.792
---------------------	-----------

Formueværdi

Overført ved fusion	3.839.715
---------------------	-----------

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 26. juni 2025

Renter og udbytter	50.239
Kursgevinster og tab	-252.739
Andre intægter	2.275
Administrationsomkostninger	-13.704
Skat	-4.441
Periodens resultat 1. januar - 26. juni 2025	-218.370

Cirkulerende andele

Investorenes formue primo	3.124.077
---------------------------	-----------

Emissioner i perioden	441.004
-----------------------	---------

Indløsninger i perioden	-138.590
-------------------------	----------

Cirkulerende andele på omlægningstidspunktet	3.426.491
---	------------------

Ombyttningsforhold	0,775076167
---------------------------	--------------------

Cirkulerende efter ombytning	2.655.792
------------------------------	-----------

Formueværdi	
-------------	--

Investorenes formue primo	4.240.495
---------------------------	-----------

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-543.946
--	----------

Emissioner i perioden	526.072
-----------------------	---------

Indløsninger i perioden	-162.862
-------------------------	----------

Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1.672
---------------------------------------	--------

Periodens resultat	-218.370
--------------------	----------

Investorenes formue på omlægningstidspunktet	3.839.715
---	------------------

11. Finansielle instrumenter (%)

	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	94,4
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	4,4
I alt finansielle instrumenter	99,1	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,2
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:

Nordea Bank	31.12.2025	31.12.2024
Kurs	120,55 DKK	78,10 DKK
Valutakurs	1,00	1,00
Kursværdi	110.510	92.683

Kurs	-	10,50 EUR
Valutakurs	-	7,46
Kursværdi	-	8.509

JPMorgan Chase

	31.12.2025	31.12.2024
Kurs	322,22 USD	239,71 USD
Valutakurs	6,36	7,20
Kursværdi	230.485	143.181

12. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

	2025	2024
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	7,2	8,7
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Equity Fund	5,4	5,9

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	48.918	63.798
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Modparter til derivattransaktioner		
Morgan Stanley Europe SE		

Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL

Afdelingen investerer globalt i bæredygtige aktier og 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 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 resultat

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL1 var 11,8 pct.

Afkastet i Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL2 var 12,1 pct.

Afkastet i Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL3 var 12,1 pct.

Benchmark afkastet var 12,4 pct.

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

Introduceret: juni 2025

Udbyttebetalende

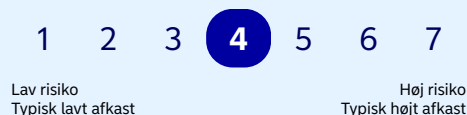
SFDR kategori: Artikel 9

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

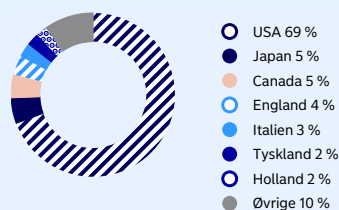
Fondskode: DK0063743950 Unoteret
DK0063744099 Unoteret DK0063744172 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %

Risikoklasse



Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
2 Renteindtægter	118
3 Udbytter	25.171
I alt renter og udbytter	25.289
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	342.912
Afledte finansielle instrumenter	-494
Valutakonti	-1.288
Øvrige aktiver/passiver	-6
Handelsomkostninger	-290
I alt kursgevinster og -tab	340.834
Andre indtægter	2
I alt indtægter	366.124
5 Administrationsomkostninger	-9.376
Resultat før skat	356.749
6 Skat	-2.776
Årets nettoresultat	353.973
Resultatdisponering	
7 Foreslået udlodning	13.117
7 Overført til udlodning næste år	70
Overført til investorerne formue	340.786
I alt disponeret	353.973

* Omfatter perioden 13.06.2025 - 31.12.2025

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	25.576
I alt likvide midler	25.576
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	18.740
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.639.561
I alt kapitalandele	3.658.301
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.620
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.910
Aktuelle skatteaktiver	248
I alt andre aktiver	3.778
Aktiver i alt	3.687.655
Passiver	
8 Investorerne formue	3.682.209
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	1.750
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.696
I alt anden gæld	5.445
Passiver i alt	3.687.655

2. Renter i 1.000 kr. 2025

Indestående i depotselskab	118
I alt renter	118

3. Udbytte i 1.000 kr. 2025

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.171
I alt udbytter	25.171

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr. 2025

Noterede aktier fra danske selskaber	-11.124
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	354.036
I alt kapitalandele	342.912
Valutaterminsforretninger/futures	-494
I alt afledte finansielle instrumenter	-494
Valutakonti	-1.288
Øvrige aktiver/passiver	-6
Handelsomkostninger	-290
I alt kursgevinster og -tab	340.834
Bruttohandelsomkostninger	1.637
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlønningsindtægter	-1.346
Nettohandelsomkostninger	290

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2025

Porteføljeforvaltningshonorar	-3.256
Administration	-6.120
Administrationsomkostninger i alt	-9.376

6. Skat

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

8. Investorerne formue 2025**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	3.325.815
Indløsninger i året	-46.507
I alt cirkulerende andele	3.279.308

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	3.384.869
Indløsninger i året	-50.697
Emissionstillæg og indlønningsfradrag	-5.936
Foreslået udlodning	13.117
Overført til udlodning næste år	70
Overført fra resultatopgørelsen	340.786
I alt investorerne formue	3.682.209

9. Finansielle instrumenter (%) 2025

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4
I alt finansielle instrumenter	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,6
Formue i alt	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.

Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt **2025***

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue, mio. kr.	0,0
Udbytte pr. andel kr.	0,10
Administrationsomkostningsprocent	1,057
Årets afkast i pct.	11,8
Afkast på benchmark i pct.	12,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	112,0
Active Share	67,8

* Omfatter perioden 13.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2025**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	1
Årets nettoresultat	1

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2025**

Renter og udbytter	0
Andre indtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0

Som disponeres således

Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

8. Investorernes formue **2025****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	10
I alt cirkulerende andele	10

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	10
Overført fra resultatopgørelsen	1
I alt investorernes formue	11

Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt 2025*

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue, mio. kr.	0,0
Udbytte pr. andel kr.	0,40
Administrationsomkostningsprocent	0,532
Årets afkast i pct.	12,1
Afkast på benchmark i pct.	12,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	112,3
Active Share	67,8

* Omfatter perioden 13.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2025

Andel af resultatet af fællesporteføljen	1
Årets nettoresultat	1

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2025

Renter og udbytter	0
Andre indtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0

Som disponeres således

Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

8. Investorernes formue 2025**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	10
I alt cirkulerende andele	10

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	10
Overført fra resultatopgørelsen	1
I alt investorernes formue	11

Portefølje Globale Bæredygtige Aktier KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt

2025*

Årets nettoresultat, mio. kr.	354,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.279,3
Investorerne formue, mio. kr.	3.682,2
Udbytte pr. andel kr.	0,40
Administrationsomkostningsprocent	0,598
Årets afkast i pct.	12,1
Afkast på benchmark i pct.	12,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	112,3
Active Share	67,8

* Omfatter perioden 13.06.2025 - 31.12.2025

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

2025

Andel af resultatet af fællesporteføljen	363.346
Porteføljeforvaltningshonorar	-3.256
Administration	-6.120
Årets nettoresultat	353.970

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

2025

Renter og udbytter	25.288
Andre indtægter	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.024
Kursgevinster/tab	1.847
Administrationsomkostninger	-9.375
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.551
Til rådighed for udlodning	13.187

Som disponeres således

Foreslået udlodning	13.117
Overført til næste år	70
I alt disponeret	13.187

8. Investorernes formue

2025

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Emissioner i året	3.325.795
Indløsninger i året	-46.507
I alt cirkulerende andele	3.279.288

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	3.384.849
Indløsninger i året	-50.697
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-5.936
Foreslået udlodning	13.117
Overført til udlodning næste år	70
Overført fra resultatopgørelsen	340.784
I alt investorernes formue	3.682.187

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Globale Bæredygtige Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700MUGKQ2PPI5JW65

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ Ja ☒ ☐ ☐ Nej



Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: 46 %**



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: 53 %**



Det fremmede **miljømæssige/socialt (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 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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingens bæredygtige investeringsmål var at bidrage til omstillingen til CO₂-neutral ved at investere i virksomheder med Paristilpassede mål for reduktion af drivhusgasemissioner og holde afdelingens CO₂-aftryk, der måles ud fra de underliggende investeringers samlede drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2), mindst 25 % lavere end referencebenchmarkets samlede CO₂-aftryk.

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. 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, og i det omfang data fra tredjepartsdataleverandører om overensstemmelse mellem virksomhedernes aktiviteter og målene blev rapporteret eller var tilgængelige og af tilstrækkelig kvalitet.

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
% af de samlede investeringer i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet	2025	13-06-2025	31-12-2025	1,33 % overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet	99,43 %	98,69 %
Relativt CO2-aftryk, anvendelsesområde 1 og 2, i forhold til benchmark	2025			-48,44 %	99,43 %	99,42 %
% af de samlede investeringer i virksomheder, der har et mål om at reducere drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalen.	2025			0,00 % af AUM	0,00 %	0,00 %
Vægtet, gennemsnitlig ESG-rating	2025			AA	99,43 %	99,06 %
Vægtet, gennemsnitlig ESG-kvalitetsscore sammenlignet med referencebenchmarkets vægtede, gennemsnitlige ESG-kvalitetsscore ¹	2025			11,13 %	99,43 %	99,06 %

¹ Der er indført et yderligere mål for ESG-rating for at sammenligne afdelingens gennemsnitlige ESG-rating og kvalitetsscore med benchmarkværdierne.

Bæredygtigheds-indikator **Parameterbeskrivelse**

% af de samlede investeringer i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet	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.
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 udsteders drivhusgasemissioner, som afdelingens investeringer ejer eller finansierer.
% af de samlede investeringer i virksomheder, der har et mål om at reducere drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalen.	Måler andelen af afdelingen, som er investeret i virksomheder, der overholder et bekræftet mål om at reducere drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalen.
Vægtet, gennemsnitlig ESG-rating	Måler den vægtede, gennemsnitlige ESG-rating for afdelingens investeringer. ESG-ratings er en måling af hver virksomhedsevne til at styre risici og muligheder, der skyldes miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer, som er relevante for virksomhedens forretningsaktiviteter.
Vægtet, gennemsnitlig ESG-kvalitetsscore sammenlignet med referencebenchmarkets vægtede, gennemsnitlige ESG-kvalitetsscore	Måler afdelingens vægtede, gennemsnitlige ESG-kvalitetsscore sammenlignet med benchmarkets ESG-kvalitetsscore beregnet på samme grundlag.

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.

● **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
- Kønssdiversitet 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	Teknologi	6,60 %	USA
Microsoft	Teknologi	5,08 %	USA
Apple	Teknologi	3,75 %	USA
Alphabet	Kommunikation	3,21 %	USA
Broadcom	Teknologi	2,23 %	USA
Mastercard	Finans	1,61 %	USA
Loblaw Cos	Stabilt forbrug	1,57 %	Canada
Prosus	Kommunikation	1,37 %	Nederlandene
DoorDash	Kommunikation	1,36 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,35 %	USA
Lam Research	Teknologi	1,29 %	USA
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	1,19 %	USA
Applied Materials	Teknologi	1,07 %	USA
Citizens Financial Group	Finans	1,00 %	USA
Garmin	Industriel	0,99 %	Schweiz

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.

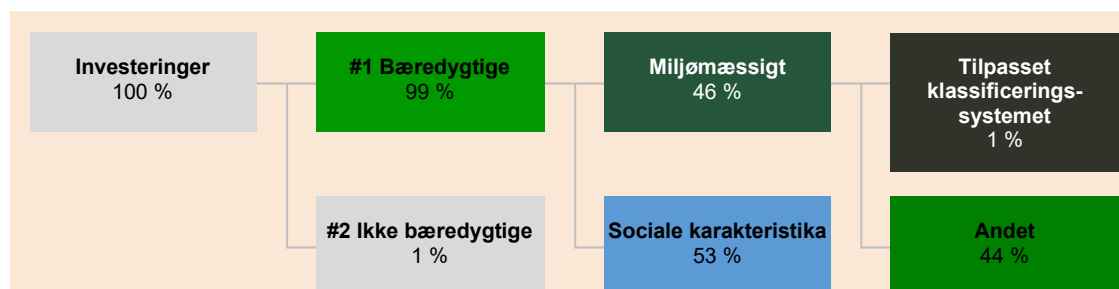
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer**, i referenceperioden: 13. juni 2025 - 31. december 2025



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#1 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer 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	2,42 %
Råvarer	Jern/stål	0,26 %
Råvarer	Minedrift	0,50 %
Kontanter	Kontanter	0,57 %
Kommunikation	Reklame	0,21 %
Kommunikation	Internet	8,94 %
Kommunikation	Medier	0,22 %
Kommunikation	Telekommunikation	4,05 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,13 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,48 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,85 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,57 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,56 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,85 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,22 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,76 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,19 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,10 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,76 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	4,59 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,07 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,56 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,32 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	5,26 %
Finans	Banker	5,14 %
Finans	Diversificerede finansydelser	2,05 %
Finans	Forsikring	6,24 %
Finans	Private Equity	0,04 %
Finans	Fast ejendom	0,04 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,99 %
Industriel	Byggematerialer	2,83 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	1,01 %
Industriel	Elektronik	2,99 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,94 %
Industriel	Miljøstyring	1,06 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,46 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,62 %
Industriel	Maskiner diversificerede	1,01 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,06 %
Industriel	Diverse producenter	0,13 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,21 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Industriel	Transport	0,27 %
Teknologi	Computere	5,48 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,12 %
Teknologi	Halvledere	12,91 %
Teknologi	Software	9,84 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,10 %
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 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 drivhusgase-missionsniveauer, 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.

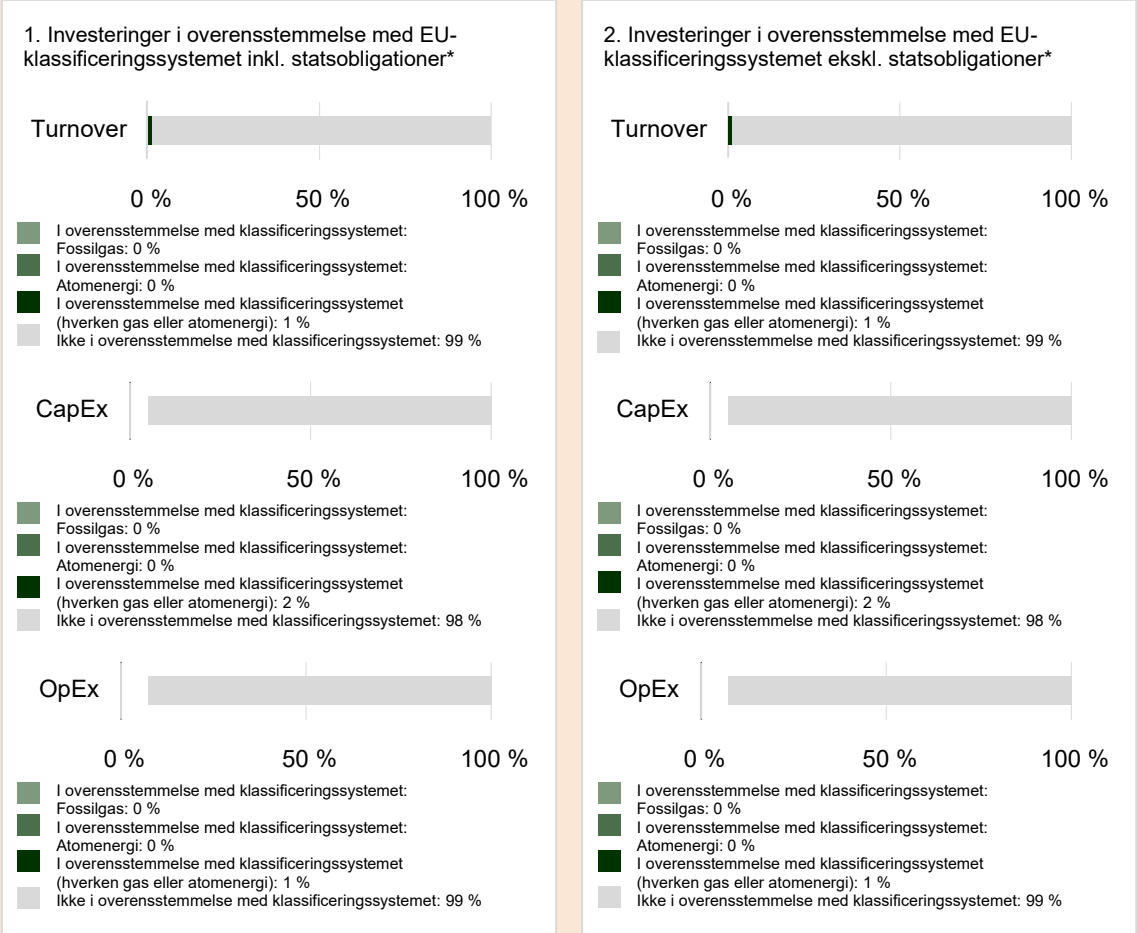
Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentligtgjorte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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☐ 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**

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaeændringer ("modvirkning af klimaeændringer") 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	0,09 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,34 %
Sum	0,43 %



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 53 %.



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.

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](#).

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1 var -0,9 pct.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2 var -0,9 pct.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3 var -0,9 pct.

Benchmark afkastet var 6,9 pct.

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

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495323 Unoteret
DK0060495406 Unoteret DK0060495596 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %

Risikoklasse



Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1.699	4.805
2 Renteudgifter	-39	-463
3 Udbytter	112.716	126.997
I alt renter og udbytter	114.376	131.339
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-111.612	2.270.211
Valutakonti	-246	-770
Øvrige aktiver/passiver	-19	129
Handelsomkostninger	-825	-1.134
I alt kursgevinster og -tab	-112.702	2.268.436
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	1.674	2.399.776
5 Administrationsomkostninger	-68.804	-74.334
Resultat før skat	-67.130	2.325.442
6 Skat	-13.204	-15.218
Årets nettoresultat	-80.333	2.310.224
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	651.081	1.317.865
7 Overført til udlodning næste år	1.629	2.923
Overført til investorerne formue	-733.043	989.436
I alt disponeret	-80.333	2.310.224

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	35.123	52.343
I alt likvide midler	35.123	52.343
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.302.230	9.448.030
I alt kapitalandele	8.302.230	9.448.030
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.002	4.904
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	107
Aktuelle skatteaktiver	2.918	2.890
I alt andre aktiver	7.920	7.901
Aktiver i alt	8.345.273	9.508.275
Passiver		
8 Investorernes formue	8.335.324	9.500.152
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.985	6.621
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.964	1.502
I alt anden gæld	9.949	8.123
Passiver i alt	8.345.273	9.508.275

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	1.699	4.805
Renteudgifter	-39	-463
I alt renter	1.660	4.342

3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	112.716	126.997
I alt udbytter	112.716	126.997

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-111.612	2.270.211
I alt kapitalandele	-111.612	2.270.211
Valutakonti	-246	-770
Øvrige aktiver/passiver	-19	129
Handelsomkostninger	-825	-1.134
I alt kursgevinster og -tab	-112.702	2.268.436
Bruttohandelsomkostninger	1.433	1.829
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-608	-696
Nettohandelsomkostninger	825	1.134

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-53.396	-57.826
Administration	-15.408	-16.508
Administrationsomkostninger i alt	-68.804	-74.334

6. Skat

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

8. Investorerne formue	2025	2024
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.422.036	5.043.184
Emissioner i året	723.578	556.210
Indløsninger i året	-623.557	-1.177.358
I alt cirkulerende andele	4.522.057	4.422.036

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	9.500.152	9.119.432
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.297.092	-685.669
Emissioner i året	1.365.824	1.048.144
Indløsninger i året	-1.157.569	-2.288.047
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.343	-3.932
Foreslået udlodning	651.081	1.317.865
Overført til udlodning næste år	1.629	2.923
Overført fra resultatopgørelsen	-733.043	989.436
I alt investorerne formue	8.335.324	9.500.152

9. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,5
I alt finansielle instrumenter	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
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.

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	-2,2	52,0	30,2	-32,6	59,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	94,7	97,8	113,9	118,8	129,7
Investorerne formue, mio. kr.	174,4	210,0	205,7	196,5	261,1
Udbytte pr. andel kr.	14,30	29,90	13,60	10,70	10,70
Administrationsomkostningsprocent	0,790	0,786	0,787	0,790	0,845
Årets afkast i pct.	-0,9	27,9	16,3	-12,9	26,7
Afkast på benchmark i pct.	6,9	26,6	19,9	-12,8	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,5	12,6	11,2	10,7	13,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	184,1	214,7	180,6	165,4	201,2
Sharpe Ratio	0,7	0,7	0,8	0,6	1,0
Standardafvigelse	14,1	16,5	16,4	17,0	15,5
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	2,8	2,7	3,2	3,2	3,7
Information ratio	-0,9	-0,1	-0,1	0,4	0,5
Active Share	74,0	73,3	79,9	85,9	83,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-676	53.700
Porteføljeadministrationshonorar	-1.159	-1.304
Administration	-334	-372
Årets nettoresultat	-2.169	52.024

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	28	97
Renter og udbytter	2.393	2.903
Ikke refunderbare udbytteskatter	-276	-362
Kursgevinster/tab	13.578	30.615
Administrationsomkostninger	-1.493	-1.676
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-610	-2.303
Til rådighed for udlodning	13.620	29.274

Som disponeres således

Foreslået udlodning	13.545	29.246
Overført til næste år	75	28
I alt disponeret	13.620	29.274

8. Investorerne formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	97.812	113.853
Emissioner i året	15.475	8.804
Indløsninger i året	-18.564	-24.845
I alt cirkulerende andele	94.723	97.812

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	210.001	205.651
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-28.982	-15.449
Emissioner i året	29.315	16.192
Indløsninger i året	-33.883	-48.327
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	96	-90
Foreslået udlodning	13.545	29.246
Overført til udlodning næste år	75	28
Overført fra resultatopgørelsen	-15.789	22.750
I alt investorerne formue	174.379	210.001

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	-6,3	200,6	119,7	-129,1	242,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	349,6	360,7	450,2	479,5	514,1
Investorerne formue, mio. kr.	643,8	774,2	813,4	793,2	1.034,9
Udbytte pr. andel kr.	14,40	29,80	13,70	10,70	10,70
Administrationsomkostningsprocent	0,791	0,786	0,788	0,791	0,845
Årets afkast i pct.	-0,9	27,9	16,3	-12,9	26,7
Afkast på benchmark i pct.	6,9	26,6	19,9	-12,8	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,6	12,7	11,4	10,9	14,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	184,2	214,7	180,7	165,4	201,3
Sharpe Ratio	0,7	0,7	0,8	0,6	1,0
Standardafvigelse	14,1	16,5	16,4	17,0	15,5
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	2,8	2,7	3,2	3,2	3,7
Information ratio	-0,9	-0,1	-0,1	0,4	0,5
Active Share	74,0	73,3	79,9	85,9	83,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-815	206.988
Porteføljevaltningshonorar	-4.234	-4.983
Administration	-1.222	-1.422
Årets nettoresultat	-6.271	200.583

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	197	77
Renter og udbytter	8.834	10.703
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.020	-1.335
Kursgevinster/tab	50.131	112.867
Administrationsomkostninger	-5.456	-6.405
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.311	-8.230
Til rådighed for udlodning	50.376	107.678

Som disponeres således

Foreslået udlodning	50.344	107.481
Overført til næste år	32	197
I alt disponeret	50.376	107.678

8. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	360.674	450.152
Emissioner i året	52.947	37.991
Indløsninger i året	-64.007	-127.468
I alt cirkulerende andele	349.614	360.674

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	774.199	813.365
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-105.545	-60.869
Emissioner i året	100.101	70.336
Indløsninger i året	-119.042	-248.866
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	354	-350
Foreslået udlodning	50.344	107.481
Overført til udlodning næste år	32	197
Overført fra resultatopgørelsen	-56.647	92.904
I alt investorernes formue	643.797	774.199

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	-71,9	2.057,6	1.185,3	-1.120,7	1.743,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.077,7	3.963,6	4.479,2	4.516,3	4.220,9
Investorerne formue, mio. kr.	7.517,1	8.516,0	8.100,4	7.476,5	8.507,7
Udbytte pr. andel kr.	14,40	29,80	13,70	10,70	10,80
Administrationsomkostningsprocent	0,790	0,787	0,788	0,792	0,846
Årets afkast i pct.	-0,9	27,9	16,3	-12,9	26,7
Afkast på benchmark i pct.	6,9	26,6	19,9	-12,8	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,6	12,8	11,4	10,9	14,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	184,3	214,9	180,8	165,5	201,6
Sharpe Ratio	0,7	0,7	0,8	0,6	1,0
Standardafvigelse	14,1	16,5	16,4	17,0	15,5
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	2,8	2,7	3,2	3,2	3,7
Information ratio	-0,9	-0,1	-0,1	0,4	0,6
Active Share	74,0	73,3	79,9	85,9	83,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-10.038	2.123.870
Porteføljeforvaltningshonorar	-48.004	-51.540
Administration	-13.852	-14.713
Årets nettoresultat	-71.894	2.057.617

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	2.697	159
Renter og udbytter	103.149	117.732
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-11.907	-14.683
Kursgevinster/tab	585.324	1.241.472
Administrationsomkostninger	-61.856	-66.253
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-28.693	-94.593
Til rådighed for udlodning	588.714	1.183.835

Som disponeres således

Foreslået udlodning	587.192	1.181.138
Overført til næste år	1.522	2.697
I alt disponeret	588.714	1.183.835

8. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.963.551	4.479.180
Emissioner i året	655.156	509.416
Indløsninger i året	-540.986	-1.025.045
I alt cirkulerende andele	4.077.720	3.963.551

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	8.515.952	8.100.416
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.162.566	-609.351
Emissioner i året	1.236.407	961.616
Indløsninger i året	-1.004.644	-1.990.854
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.893	-3.492
Foreslået udlodning	587.192	1.181.138
Overført til udlodning næste år	1.522	2.697
Overført fra resultatopgørelsen	-660.607	873.782
I alt investorernes formue	7.517.148	8.515.952

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300W34LL57Z8HVVU44

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 73 %

☒ 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.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	72,68 %	99,22 %	98,94 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	75,52 %	98,75 %	98,75 %
% 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 %	98,78 %	98,78 %
% 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	17-01-2025	0,00 %	0,00 %	0,00 %
	2025	01-01-2025	31-12-2025	72,68 %	99,22 %	98,94 %

¹ Indikatoren er fjernet, hvilket afspejler en ændring af afdelingens E/S-karakteristika.

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?

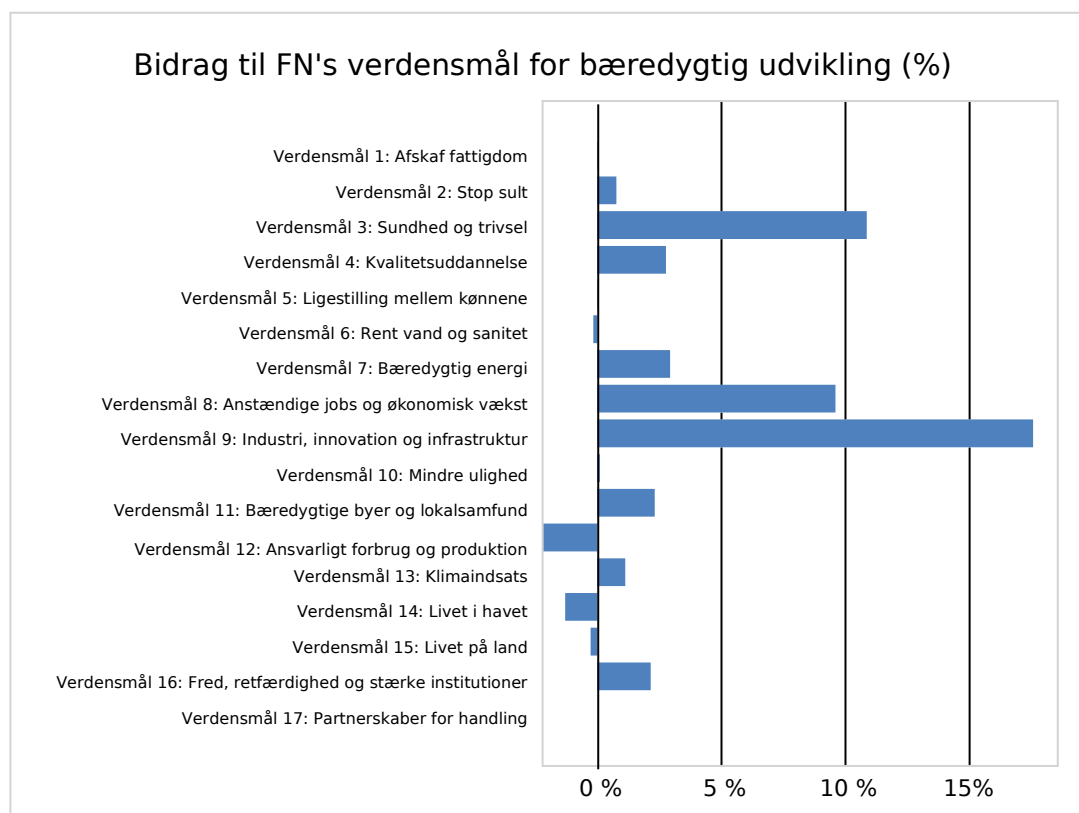
Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

● **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.

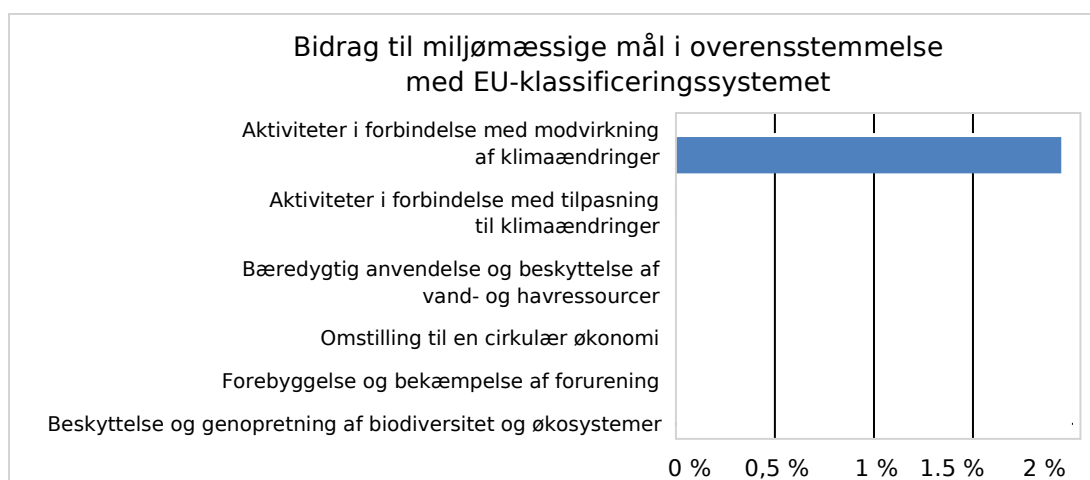
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister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

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 personal-emæssige 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	0,79 % involveret i overtrædelser	99,25 %	99,25 %
	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	99,25 %	99,25 %

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	6,26 %	USA
NVIDIA	Teknologi	5,88 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	4,72 %	USA
Apple	Teknologi	3,52 %	USA
Visa	Finans	3,35 %	USA
AbbVie	Stabilt forbrug	2,84 %	USA
Meta Platforms	Kommunikation	2,72 %	USA
Spotify Technology	Kommunikation	2,51 %	Sverige
Wells Fargo	Finans	2,50 %	USA
Take-Two Interactive Software	Teknologi	2,43 %	USA
ING Groep	Finans	2,25 %	Nederlandene
Epiroc A	Industriel	2,25 %	Sverige
Edwards Lifesciences	Stabilt forbrug	2,01 %	USA
Xcel Energy	Forsyningsværker	1,94 %	USA
IDEX	Industriel	1,91 %	USA

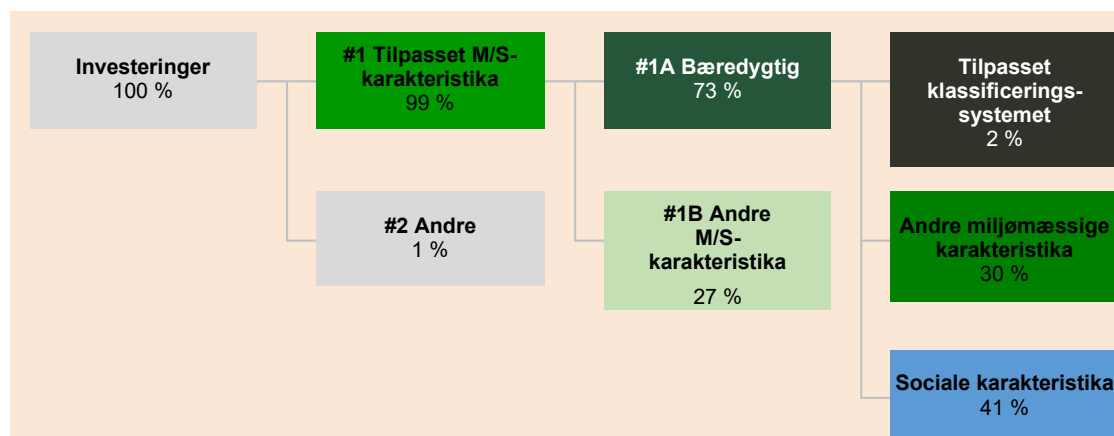
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



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	1,94 %
Kontanter	Kontanter	0,72 %
Kommunikation	Internet	10,16 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	1,27 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,16 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,69 %
Cyklisk forbrug	Fritid	1,07 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,69 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,01 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	2,66 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	3,53 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	5,83 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	5,13 %
Finans	Banker	5,21 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,35 %
Finans	Forsikring	4,39 %
Finans	Fast ejendom	1,30 %
Industriel	Byggematerialer	1,04 %
Industriel	Elektronik	1,80 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	2,25 %
Industriel	Maskiner diversificerede	5,94 %
Teknologi	Computere	4,26 %
Teknologi	Halvledere	12,53 %
Teknologi	Software	16,13 %
Forsyningsværker	Elektricitet	1,94 %
Sum		100,00 %



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-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

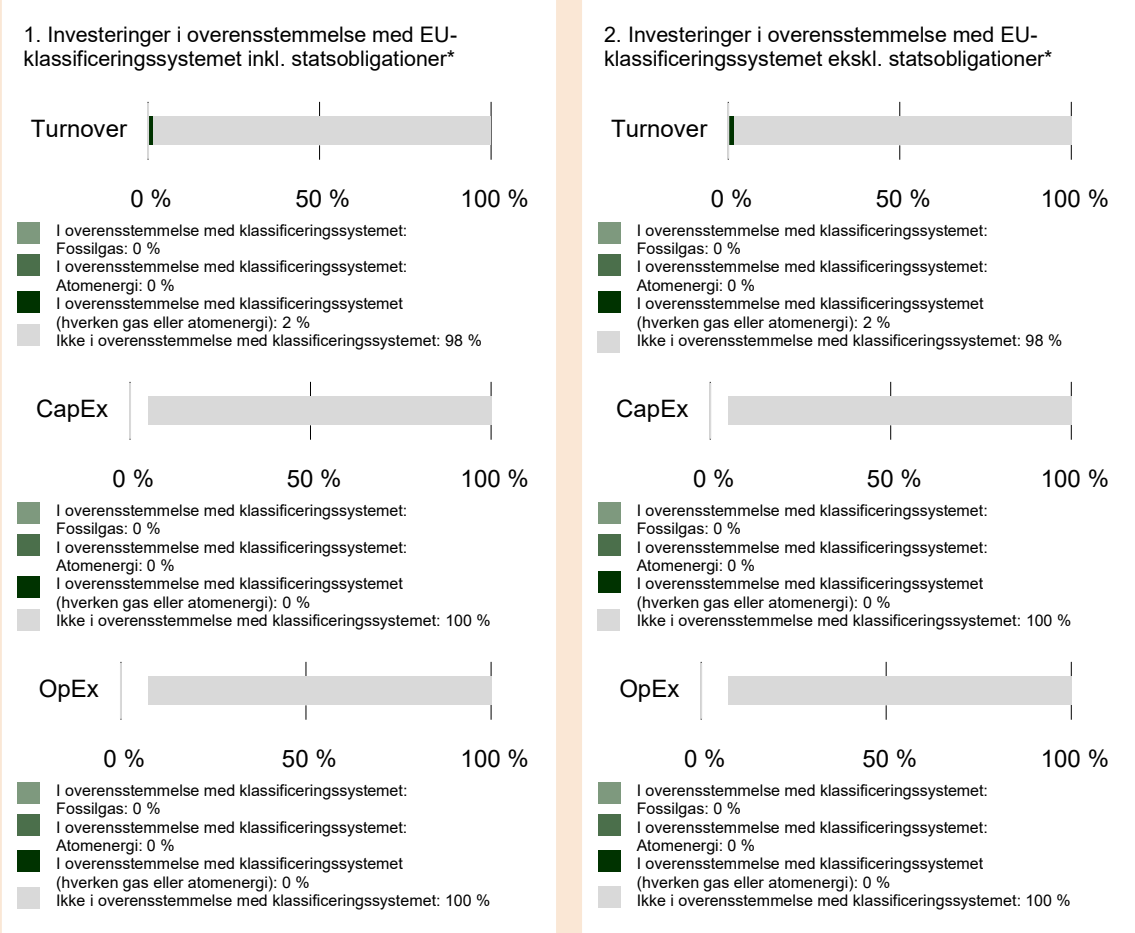
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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**

¹ 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	0,04 %
Mulighedsskabende aktiviteter	1,13 %
Sum	1,17 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	1,84 %
2024	1,59 %
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 30 %. 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](#).

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1 var 9,5 pct.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2 var 9,5 pct.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3 var 9,5 pct.

Benchmark afkastet var 9,8 pct.

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

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495679 Unoteret
DK0060495752 Unoteret DK0060495836 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 60 %, OMX Copenhagen Cap net return 24 %, MSCI Emerging Markets net return 16 %

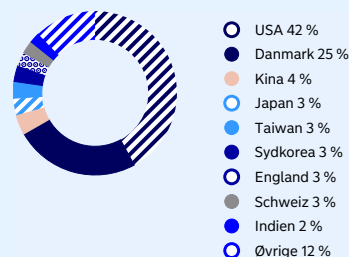
Risikoklasse

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
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	3.084	4.785
2 Renteudgifter	-215	0
3 Udbytter	285.500	228.832
I alt renter og udbytter	288.368	233.617
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.109.382	2.009.908
Valutakonti	-3.454	362
Øvrige aktiver/passiver	22	-11
Handelsomkostninger	-2.402	-3.661
I alt kursgevinster og -tab	1.103.548	2.006.597
5 Andre indtægter	25.883	20.857
I alt indtægter	1.417.799	2.261.071
6 Administrationsomkostninger	-101.471	-106.385
Resultat før skat	1.316.328	2.154.687
7 Skat	-26.076	-21.432
Årets nettoresultat	1.290.253	2.133.254
Resultatdisponering		
8 Foreslået udlodning	1.279.746	1.718.143
8 Overført til udlodning næste år	1.308	7.213
Overført til investorerne formue	9.199	407.898
I alt disponeret	1.290.253	2.133.254

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	108.118	136.152
I alt likvide midler	108.118	136.152
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.435.715	3.559.402
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.884.120	7.786.760
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.275.964	1.409.510
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.722.170	1.995.228
I alt kapitalandele	14.317.969	14.750.900
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.188	6.417
Mellemværende vedr. handelsafvikling	231	14.570
Aktuelle skatteaktiver	8.211	7.002
I alt andre aktiver	14.631	27.989
Aktiver i alt	14.440.717	14.915.041
Passiver		
9 Investorerne formue	14.420.555	14.886.326
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	9.359	9.512
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.804	19.203
I alt anden gæld	20.163	28.715
Passiver i alt	14.440.717	14.915.041

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	3.084	4.785
Renteudgifter	-215	0
I alt renter	2.868	4.785
3. Udbytte i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	80.285	71.614
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	126.946	129.441
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	78.269	27.777
I alt udbytter	285.500	228.832
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	236.400	25.643
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	398.532	1.417.670
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	168.067	167.727
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	306.382	398.868
I alt kapitalandele	1.109.382	2.009.908
Valutakonti	-3.454	362
Øvrige aktiver/passiver	22	-11
Handelsomkostninger	-2.402	-3.661
I alt kursgevinster og -tab	1.103.548	2.006.597
Bruttohandelsomkostninger	3.384	4.532
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-982	-871
Nettohandelsomkostninger	2.402	3.661
5. Andre indtægter	2025	2024
Andre indtægter	10	5
Kick-back indtægter	25.874	20.852
I alt andre indtægter	25.883	20.857
6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-76.903	-81.222
Administration	-24.568	-25.163
Administrationsomkostninger i alt	-101.471	-106.385

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

9. Investorernes formue	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	9.492.501	9.694.531
Emissioner i året	1.335.315	1.133.514
Indløsninger i året	-1.346.750	-1.335.544
I alt cirkulerende andele	9.481.066	9.492.501
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	14.886.326	14.187.273
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.692.484	-1.059.206
Emissioner i året	1.872.553	1.643.751
Indløsninger i året	-1.928.840	-2.011.631
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-7.254	-7.114
Foreslået udlodning	1.279.746	1.718.143
Overført til udlodning næste år	1.308	7.213
Overført fra resultatopgørelsen	9.199	407.898
I alt investorernes formue	14.420.555	14.886.326

10. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,3	89,6
Øvrige finansielle instrumenter	11,9	9,5
I alt finansielle instrumenter	99,2	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,9
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:

Nordea Bank	31.12.2025	31.12.2024
Kurs	120,55 DKK	78,10 DKK
Valutakurs	1,00	1,00
Kursværdi	87.783	98.934
JPMorgan Chase	31.12.2025	31.12.2024
Kurs	322,22 USD	239,71 USD

Valutakurs	6,36	7,20
Kursværdi	89.585	63.533
11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2025	2024
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	7,4	11,5
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Small Cap Fund	5,3	9,2
Nordea Emerging Market Equities	5,9	7,8

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,6	47,9	39,3	-53,0	89,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	198,0	208,4	217,3	229,6	245,9
Investorerne formue, mio. kr.	300,1	325,8	317,1	320,1	433,6
Udbytte pr. andel kr.	13,40	18,10	11,00	11,00	15,90
Administrationsomkostningsprocent	0,724	0,725	0,727	0,730	0,848
Årets afkast i pct.	9,5	15,6	13,1	-12,6	24,3
Afkast på benchmark i pct.	9,8	18,7	14,4	-12,4	24,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,7	9,7	9,1	8,7	11,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	151,6	156,4	145,9	139,4	176,4
Sharpe Ratio	0,7	0,6	0,7	0,4	0,8
Standardafvigelse	12,4	14,9	14,8	15,4	14,1
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,8	0,5	0,9
Markedets standardafvigelse	12,6	15,2	15,0	15,6	14,3
Tracking Error	1,4	1,5	1,8	1,8	1,8
Information ratio	-0,5	-0,7	-0,4	-0,6	-0,8
Active Share	45,2	47,4	51,6	51,1	51,5

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	28.778	50.254
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.650	-1.820
Administration	-527	-564
Årets nettoresultat	26.601	47.870

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	30	176
Renter og udbytter	6.002	5.113
Andre indtægter	539	456
Ikke refunderbare udbytteskatter	-568	-503
Kursgevinster/tab	23.231	35.970
Administrationsomkostninger	-2.177	-2.384
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-515	-1.084
Til rådighed for udlodning	26.541	37.745

Som disponeres således

Foreslået udlodning	26.530	37.715
Overført til næste år	11	30
I alt disponeret	26.541	37.745

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	208.369	217.261
Emissioner i året	27.772	17.728
Indløsninger i året	-38.156	-26.620
I alt cirkulerende andele	197.986	208.369

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	325.788	317.060
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-37.381	-23.840
Emissioner i året	39.048	25.191
Indløsninger i året	-53.782	-40.332
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-161	-160
Foreslået udlodning	26.530	37.715
Overført til udlodning næste år	11	30
Overført fra resultatopgørelsen	60	10.125
I alt investorernes formue	300.113	325.788

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	101,8	187,2	156,9	-210,1	368,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	739,7	779,9	858,9	925,8	976,0
Investorerne formue, mio. kr.	1.125,5	1.223,4	1.257,3	1.295,2	1.726,8
Udbytte pr. andel kr.	13,50	18,10	11,00	11,10	15,90
Administrationsomkostningsprocent	0,725	0,725	0,728	0,731	0,848
Årets afkast i pct.	9,5	15,6	13,1	-12,6	24,3
Afkast på benchmark i pct.	9,8	18,7	14,4	-12,4	24,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,8	9,8	9,3	8,9	11,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	152,2	156,9	146,4	139,9	176,9
Sharpe Ratio	0,7	0,6	0,7	0,4	0,8
Standardafvigelse	12,4	14,9	14,8	15,4	14,1
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,8	0,5	0,9
Markedets standardafvigelse	12,6	15,2	15,0	15,6	14,3
Tracking Error	1,4	1,5	1,8	1,8	1,8
Information ratio	-0,5	-0,7	-0,4	-0,6	-0,8
Active Share	45,2	47,4	51,6	51,1	51,5

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	109.866	196.354
Porteføljeadministrationshonorar	-6.146	-7.024
Administration	-1.963	-2.176
Årets nettoresultat	101.756	187.154

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	649	781
Renter og udbytter	22.506	19.199
Andre indtægter	2.020	1.714
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.131	-1.888
Kursgevinster/tab	87.120	135.069
Administrationsomkostninger	-8.110	-9.200
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.014	-3.865
Til rådighed for udlodning	100.040	141.809

Som disponeres således

Foreslået udlodning	99.864	141.161
Overført til næste år	176	649
I alt disponeret	100.040	141.809

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	779.894	858.938
Emissioner i året	94.024	75.549
Indløsninger i året	-134.183	-154.592
I alt cirkulerende andele	739.735	779.894

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	1.223.410	1.257.343
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-138.749	-93.254
Emissioner i året	132.090	108.133
Indløsninger i året	-192.414	-235.337
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-592	-627
Foreslået udlodning	99.864	141.161
Overført til udlodning næste år	176	649
Overført fra resultatopgørelsen	1.716	45.344
I alt investorernes formue	1.125.502	1.223.410

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.161,9	1.898,2	1.555,0	-1.867,6	2.758,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.543,3	8.504,2	8.618,3	8.915,1	8.229,2
Investorerne formue, mio. kr.	12.994,9	13.337,1	12.612,9	12.461,4	14.556,1
Udbytte pr. andel kr.	13,50	18,10	11,00	11,00	16,00
Administrationsomkostningsprocent	0,724	0,726	0,728	0,731	0,849
Årets afkast i pct.	9,5	15,6	13,1	-12,6	24,3
Afkast på benchmark i pct.	9,8	18,7	14,4	-12,4	24,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,8	9,9	9,3	9,0	11,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	152,1	156,8	146,3	139,8	176,9
Sharpe Ratio	0,7	0,6	0,8	0,4	0,8
Standardafvigelse	12,4	14,9	14,8	15,4	14,1
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,8	0,5	0,9
Markedets standardafvigelse	12,6	15,2	15,0	15,6	14,3
Tracking Error	1,4	1,5	1,8	1,8	1,8
Information ratio	-0,5	-0,7	-0,4	-0,6	-0,7
Active Share	45,2	47,4	51,6	51,1	51,5

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2025	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.253.079	1.993.031
Porteføljeforvaltningshonorar	-69.107	-72.378
Administration	-22.077	-22.423
Årets nettoresultat	1.161.896	1.898.231

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	6.535	7.730
Renter og udbytter	259.850	209.297
Andre indtægter	23.325	18.686
Ikke refunderbare udbytteskatter	-24.604	-20.586
Kursgevinster/tab	1.005.862	1.472.453
Administrationsomkostninger	-91.184	-94.800
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-25.311	-46.979
Til rådighed for udlodning	1.154.473	1.545.802

Som disponeres således

Foreslået udlodning	1.153.352	1.539.267
Overført til næste år	1.122	6.535
I alt disponeret	1.154.473	1.545.802

9. Investorernes formue

	2025	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.504.237	8.618.333
Emissioner i året	1.213.519	1.040.237
Indløsninger i året	-1.174.411	-1.154.332
I alt cirkulerende andele	8.543.345	8.504.237

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	13.337.128	12.612.871
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.516.354	-942.112
Emissioner i året	1.701.415	1.510.427
Indløsninger i året	-1.682.645	-1.735.962
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-6.501	-6.327
Foreslået udlodning	1.153.352	1.539.267
Overført til udlodning næste år	1.122	6.535
Overført fra resultatopgørelsen	7.423	352.429
I alt investorernes formue	12.994.939	13.337.128

USA Aktier Indeks

Afdelingen investerer i børsnoterede amerikanske 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

Afkastet i afdelingen var 20,8 pct.

Benchmark afkastet var 21,2 pct.

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

Introduceret: april 2025

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0063632294 Unoteret

Benchmark: MSCI USA net return 100 %

Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

Sektorfordeling



- It 34 %
- Finans 13 %
- Kommunikationstjenester 11 %
- Cyklisk forbrug 10 %
- Medicinal 10 %
- Industri 8 %
- Stabilt forbrug 5 %
- Energi 3 %
- Forsyning 2 %
- Øvrige 4 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
2 Renteindtægter	12
3 Udbytter	1.145
I alt renter og udbytter	1.157
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	22.540
Valutakonti	224
Handelsomkostninger	-2
I alt kursgevinster og -tab	22.763
I alt indtægter	23.920
5 Administrationsomkostninger	-418
Resultat før skat	23.501
6 Skat	-168
Årets nettoresultat	23.333
Resultatdisponering	
7 Foreslået udlodning	788
7 Overført til udlodning næste år	1
Overført til investorernes formue	22.545
I alt disponeret	23.333

* Omfatter perioden 03.04.2025 - 31.12.2025

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	754
I alt likvide midler	754
Kapitalandele	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.323
I alt kapitalandele	135.323
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	56
I alt andre aktiver	56
Aktiver i alt	136.134
Passiver	
8 Investorernes formue	136.079
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	54
I alt anden gæld	54
Passiver i alt	136.134

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2025*
Årets nettoresultat, mio. kr.	23,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	112,6
Investorerne formue, mio. kr.	136,1
Udbytte pr. andel kr.	0,70
Administrationsomkostningsprocent	0,441
Årets afkast i pct.	20,8
Afkast på benchmark i pct.	21,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	20,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	120,9
Active Share	3,7

* Omfatter perioden 03.04.2025 - 31.12.2025

2. Renter i 1.000 kr. 2025

Indestående i depotselskab	12
I alt renter	12

3. Udbytte i 1.000 kr. 2025

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.145
I alt udbytter	1.145

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr. 2025

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.540
I alt kapitalandele	22.540
Valutakonti	224
Handelsomkostninger	-2
I alt kursgevinster og -tab	22.763
Bruttohandelsomkostninger	11
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indlørningsindtægter	-9
Nettohandelsomkostninger	2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2025

Porteføljeadministrationshonorar	-112
Distributionshonorar	-1
Administration	-305
Administrationsomkostninger i alt	-418

6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr 2025

Renter og udbytter	1.156
Ikke refunderbare udbytteskatter	-168
Kursgevinster/tab	216
Administrationsomkostninger	-418
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3
Til rådighed for udlodning	789
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	788
Overført til næste år	1
I alt disponeret	789

8. Investorerne formue 2025**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	112.560
I alt cirkulerende andele	112.560

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	112.642
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	103
Foreslået udlodning	788
Overført til udlodning næste år	1
Overført fra resultatopgørelsen	22.545
I alt investorerne formue	136.079

9. Finansielle instrumenter (%) 2025

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4
I alt finansielle instrumenter	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,6
Formue i alt	100,0

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:

JPMorgan Chase	31.12.2025
Kurs	322,22 USD
Valutakurs	6,36
Kursværdi	2.023

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

Fondens 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 administration af fonden og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til fondens 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 fondens afdelinger for

perioden 2021 – 2025 fremgår under nøgletallene for de enkelte afdelinger.

Revisionshonorar

Revisionen af fonden varetages af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Fondens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2025 t. kr.	2024 t. kr.
Revisionshonorar	596	513
Honorarer for andre ydelser end revision	44	0
Samlet honorar	640	513

PwC har udover den lovpligtige revision afgivet lovpligtige selskabsretlige erklæringer.

Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som værdipapirfondens administrationsselskab har indgået på vegne af værdipapirfonden.

Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af administrationsselskabet Nordea Funds Oy.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland, som bestrider den daglige ledelse.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring
- Porteføljeforvaltning
- Distribution og markedsføring

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra fonden for varetagelse af den daglige ledelse af fonden.

Managementhonoraret dækker også alle fondens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, 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.

Administrationsselskabet kan indgå aftaler om distribution, og porteføljeforvaltning samt andre services i relation til værdipapirfondens afdelinger.

Distributionsaftaler

Værdipapirfondens administrationsselskab har indgået 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 værdipapirfondens 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 værdipapirfondens administrationsselskab, idet værdipapirfondens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

Værdipapirfondens administrationsselskab har indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte værdipapirfondens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af værdipapirfondens administrationsselskab, idet værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Depotselskabsaftale

Værdipapirfonden har indgået en aftale med J.P. Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Nicolai Eigtsveds 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 værdipapirfondens administrationsselskab, idet værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.