

Nordea



Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune

**Årsrapport
2025**

Indhold

Foreningens ledelseberetning

- 3 Den Globale Udvikling 2025
- 5 Status på forventninger til 2025
- 6 Forventninger til 2026
- 7 Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune
- 10 Bestyrelse og direktion
- 11 Ledelsespåtegning
- 12 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Obligationsafdelinger

- 14 Kommune I
- 30 Kommune II

Fælles noter

- 46 Anvendt regnskabspraksis
- 50 Administrationsomkostninger
- 51 Vigtige aftaler

Forening Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr.: 25 55 39 93 | info@nordeainvest.dk | Nordeainvest.dk

Bestyrelse Per Skovsted (Formand), Astrid Benedikte Simonsen Joos, Claus Schønemann Juhl, Kim Balle

Direktion Maria Josefin Degerholm (direktør)

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

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

Den Globale Udvikling 2025

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

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

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

Vækst og økonomisk udvikling

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

USA's økonomi fortsætter med at overraske positivt

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

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

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

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

Europa kæmper fortsat med strukturelle udfordringer

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

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

I Frankrig fortsatte den politiske usikkerhed med at påvirke den økonomiske politik og 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.

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.

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 interessemodsætninger. Trumps administration implementerede omfattende toldstigninger på kinesiske varer i foråret 2025, hvilket skabte betydelig markedsvolatilitet.

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



Status på forventninger til 2025

Ved indgangen til 2025 var Nordeas forventning, at obligationsmarkederne ville blive påvirket af flere nøgelfaktorer: Centralbankernes rentepolitik, skiftende inflationsforventninger, den fortsatte udvikling i Ukraine-konflikten, samt ændringer i amerikansk politik. Disse dynamiske forhold vil sandsynligvis skabe gode muligheder for løbende justeringer af obligationssammensætningen i porteføljerne og de viste sig også at være medvirkende til at obligationer leverede positive afkast i 2025.

Forventninger til 2026

For 2026 forventes endnu et år med positive afkast på markederne. Det forventes, at den økonomiske vækst forbliver solid, og at virksomhederne vil levere stærk indtjeningsvækst.

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.

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 opsving vil fortsætte, og at flere sektorer og regioner vil bidrage positivt til den overordnede markedsudvikling.

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

Udsagn om forventninger

Foreningens forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række 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 Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune

Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invest Kommunes samlede resultat for 2025 blev et overskud på 37,6 mio. kr. mod et overskud på 72,0 mio. kr. for 2024. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 24,0 mio. kr. for 2025. Af denne udlodning blev 11,1 mio. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2025, mens det resterende beløb blev udbetalt den 6. februar 2026. Udlodningen forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2026.

Formuen steg i 2025 til 1.906,5 mio. kr. fra 1.858,4 mio. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 31,5 mio. kr. i løbet af 2025 og et positivt resultat på 37,6 mio. kr. fratrasket udlodningen på 21,0 mio. kr. udbetalt i 2025.

Afkast i 2025

Obligationsmarkederne havde et blandet år i 2025. Statsobligationer gav beskedne afkast, mens kreditobligationer præsterede bedre på grund af stabile økonomiske forhold og lav misligholdelsesrisiko. Markedet for danske obligationer klarede sig relativt stærkt sammenlignet med tilsvarende europæiske investeringer, understøttet af stærke økonomiske nøgletal og et lavt udstedelsesbehov. Afdeling Kommune I leverede det højeste afkast på 2,3 pct., mens Kommune II leverede det laveste afkast på 1,7 pct.

Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune 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 Nordea Invest Kommune. 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 skal kategorisere deres afdelinger iht.

forordningens kategori 6, 8 eller 9. En artikel 8 afdeling fremmer miljømæssige eller sociale forhold, og en artikel 9 afdeling har konkrete bæredygtigheds mål. En artikel 6 afdeling integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, men opfylder ikke kriterierne for artikel 8 og 9. Afdelingerne skal offentliggøre en lang række data om integration af bæredygtighed, heriblandt hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI).

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

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2025 var der ingen forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.

Øvrige forhold i 2025

Produkt- og prisændringer

Antallet af afdelinger er i 2025 uændret ift. 2024, idet der hverken er lanceret nye afdelinger, lukket afdelinger eller fusioneret afdelinger i 2025.

Rapportering om active share og tracking error

Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune følger brancheanbefalingen og offentliggør tracking error i årsrapporten. Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune har ingen afdelinger, der er klassificeret som aktieafdelinger, hvorfor der ikke rapporteres om active share.

Aktieudlån

Som følge af, at foreningen ikke har afdelinger klassificeret som aktieafdelinger har Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune ikke haft nogen aftale om aktieudlån i 2025 og der er ikke nogen nuværende gældende aftale om aktieudlån i foreningen.

Valg og brug af benchmark

Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune følger brancheanbefalingen om valg og brug af benchmark. Det anbefales at følgende principper anvendes ved valg af

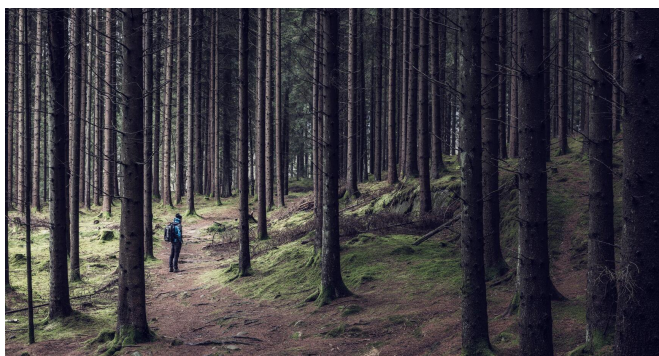
benchmark: Et benchmark skal vælges på forhånd, et benchmark skal være repræsentativt, et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde, og et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.



Fund Governance

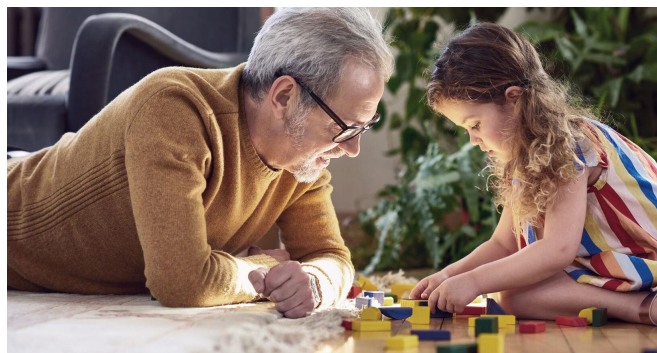
Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune ledes med udgangspunkt efter brancheanbefalingerne om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af investeringsforeninger, der skal sikre rimelige vilkår og gennemsigtighed for medlemmer og andre interessenter som for eksempel myndigheder,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

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



Usikkerhed ved indregning og måling

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



Videnressourcer

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



Begivenheder efter årets afslutning

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

Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invest Kommunes bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig. Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 26 t.kr. i 2025 (26 t.kr. i 2024). Bestyrelseshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015. Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau. Tidligere års bestyrelseshonorar fremgår af årsrapporterne, der er offentlig tilgængelige hos erhvervsstyrelsen.

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2025 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2025 for Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune – 2 afdelinger.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026

Per Skovsted

Formand

Astrid Benedikte Simonsen Joos

Bestyrelsesmedlem

Kim Balle

Bestyrelsesmedlem

Claus Schønemann Juhl

Bestyrelsesmedlem

Maria Josefin Degerholm

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af foreningen 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 Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

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

inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Påtegninger

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

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

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

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

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

Hellerup, den 10. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Claus Christensen

statsautoriseret revisor
mne33687

Michael E. Jacobsen

statsautoriseret revisor
mne16655

Kommune I

Afdelingen investerer i danske stats-, realkredit- og Kommune Kredit obligationer samt obligationer garanteret af den danske stat ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer, erhvervsobligationer eller konvertible obligationer, men alene i obligationer, der til enhver tid er omfattet af lov om kommunernes styrelse. Afdelingen er aktivt forvaltet og henvender sig primært til danske kommuner og danske regioner.

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

Afkastet i afdelingen var 2,3 pct.

Benchmark afkastet var 1,8 pct.

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

Introduceret: november 2000

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016066384 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 2 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	22.702	25.694
2 Renteudgifter	-4	-18
I alt renter	22.698	25.676
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	900	12.394
I alt kursgevinster og -tab	900	12.394
I alt indtægter	23.598	38.069
4 Administrationsomkostninger	-1.451	-1.401
Årets nettoresultat	22.147	36.668
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	9.161	9.922
5 Udbetalt accontoudlodning i året	11.060	10.896
5 Overført til udlodning næste år	384	171
Overført til investorernes formue	1.542	15.679
I alt disponeret	22.147	36.668

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.403	4.038
I alt likvide midler	4.403	4.038
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	942.166	906.258
I alt obligationer	942.166	906.258
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.006	37.812
I alt andre aktiver	27.006	37.812
Aktiver i alt	973.576	948.109
Passiver		
6 Investorernes formue	973.443	947.984
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	132	124
I alt anden gæld	132	124
Passiver i alt	973.576	948.109

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	22,1	36,7	38,3	-62,1	-11,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.017,9	992,2	972,6	1.080,6	1.077,6
Investorernes formue, mio. kr.	973,4	948,0	904,0	964,2	1.022,8
Udbytte pr. andel kr.	0,90	1,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,150	0,150	0,150	0,150	0,261
Årets afkast i pct.	2,3	4,0	4,2	-6,0	-1,2
Afkast på benchmark i pct.	1,8	3,2	3,3	-4,9	-0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,3	2,3	2,3	2,2	2,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	95,6	95,5	92,9	89,2	94,9
Sharpe Ratio	0,3	0,0	-0,4	-0,9	-0,2
Standardafvigelse	1,7	1,9	1,8	1,7	1,0
Markedets Sharpe Ratio	0,3	0,0	-0,5	-1,2	-1,0
Markedets standardafvigelse	1,7	1,7	1,5	1,2	0,5
Tracking Error	0,7	1,2	1,2	1,2	0,6
Information ratio	0,1	0,0	-0,0	-0,2	0,4

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	125	279
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.578	25.414
Renteudgifter	-4	-18
I alt renter	22.698	25.676

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	900	12.394
I alt obligationer	900	12.394
I alt kursgevinster og -tab	900	12.394

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-687	-662
Distributionshonorar	-	-4
Administration	-764	-736
Administrationsomkostninger i alt	-1.451	-1.401

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	171	96
Tab overført fra sidste år	0	-2.133
Renter	22.698	25.676
Kursgevinster/tab	-795	-1.300
Administrationsomkostninger	-1.451	-1.401
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-18	52
Til rådighed for udlodning	20.605	20.989

Som disponeres således

Foreslået udlodning	9.161	9.922
Udbetalt acontoudlodning i året	11.060	10.896
Overført til næste år	384	171
I alt disponeret	20.605	20.989

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	992.189	972.640
Emissioner i året	48.518	32.568
Indløsninger i året	-22.827	-13.019
I alt cirkulerende andele	1.017.880	992.189

Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	947.984	903.990
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-9.939	0
Emissioner i året	46.117	30.593
Indløsninger i året	-21.832	-12.398
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	27
Foreslået udlodning	9.161	9.922
Overført til udlodning næste år	384	171
Overført fra resultatopgørelsen	1.542	15.679
I alt investorernes formue	973.443	947.984

7. Finansielle instrumenter (%)	2025	2024
--	-------------	-------------

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	95,6
I alt finansielle instrumenter	96,8	95,6
Øvrige aktiver og passiver	3,2	4,4
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.

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune Kommune I

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HXY7FKPEKW6Q38

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 39 %

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

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

☐ med et socialt mål

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

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

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



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

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

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

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	38,51 %	99,30 %	99,30 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,29 %	99,09 %	99,09 %
% 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 %	99,30 %	99,30 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,03 %	99,03 %
% 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 %	99,30 %	99,30 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,03 %	99,03 %

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.

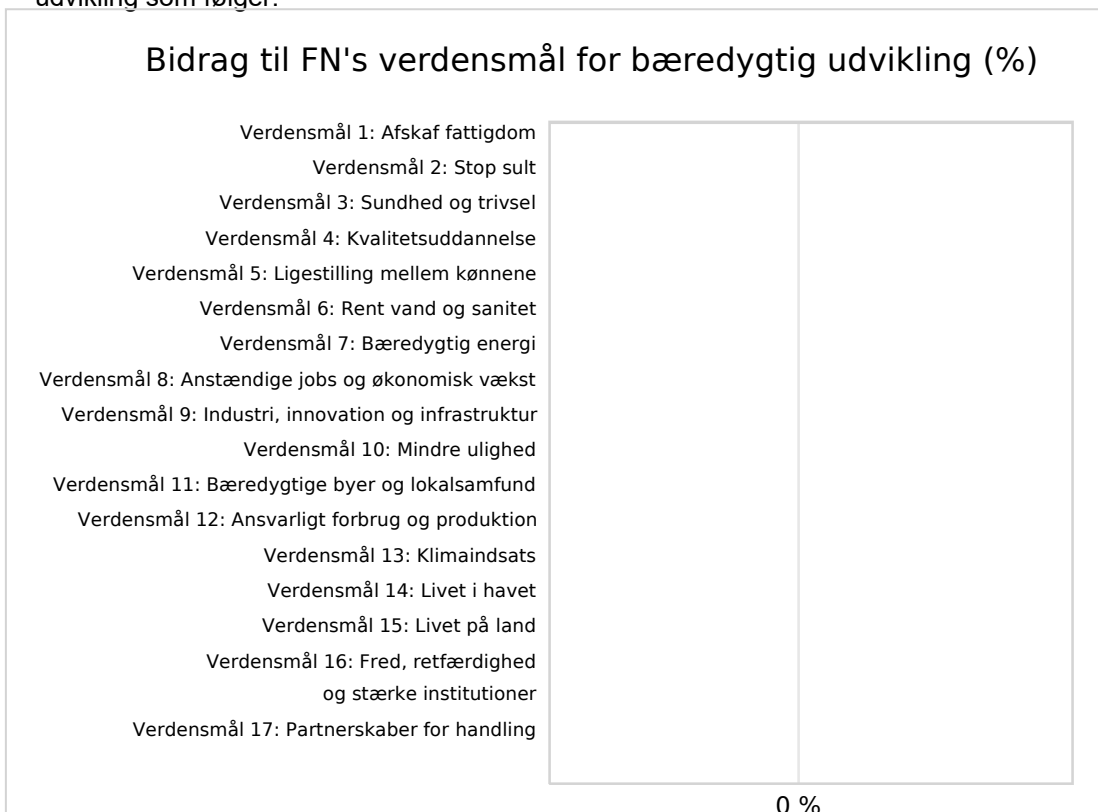
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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.

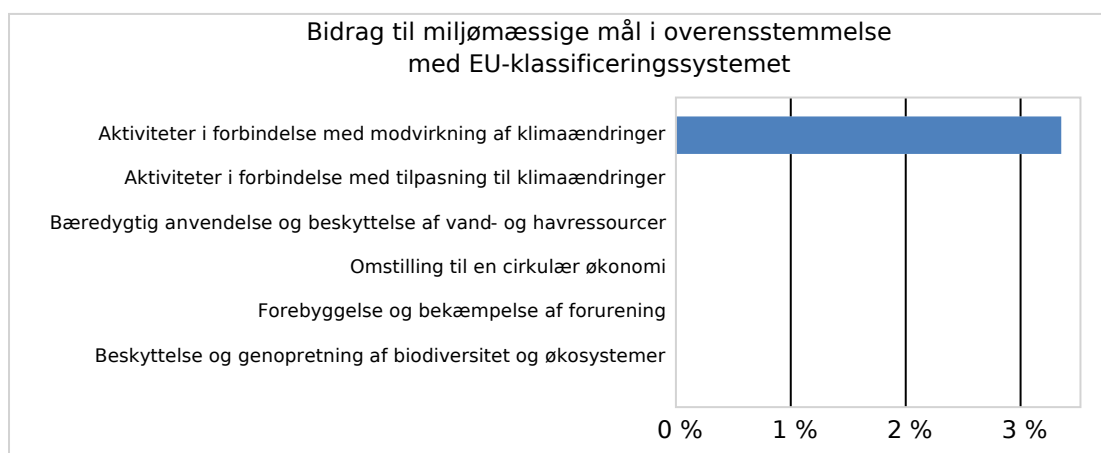
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	92,59 %	92,59 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2 tCO ₂ e	92,59 %	92,59 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	4.192 tCO ₂ e	92,59 %	92,59 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2 tCO ₂ e	92,59 %	92,59 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	4.194 tCO ₂ e	92,59 %	92,59 %
	CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	92,59 %
		CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	35 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	92,59 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	0 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	92,59 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	654 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	92,59 %
	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	92,59 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	56,32 % forbrug af ikkevedvarende energi	92,59 %
			0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	92,59 %

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	92,59 %	77,25 %
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	92,59 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	92,59 %	88,87 %

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning
Sociale og personale- mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	92,59 % 88,87 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	92,59 % 88,87 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20,61 % lønforskel	92,59 % 72,51 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,75 % (kvindelige bestyrelses- medlemmer/ bestyrelses- medlemmer i alt)	92,59 % 77,25 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	92,59 % 88,87 %

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	6,71 %	6,71 %
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	6,71 %	6,71 %
		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	6,71 %	6,71 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	6,71 %	6,71 %

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nordea Kredit FRN 01-07-2028 IO CIBOR 6M SDRO A 2	Finans	11,01 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 IO10 SDO E	Finans	8,69 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2030	Finans	6,36 %	Danmark
Nordea Kredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO A 2	Finans	5,77 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2027 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	5,15 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO AR T	Finans	4,60 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	4,14 %	Danmark
359 s ST. INK 2027	Stat	3,72 %	Danmark

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

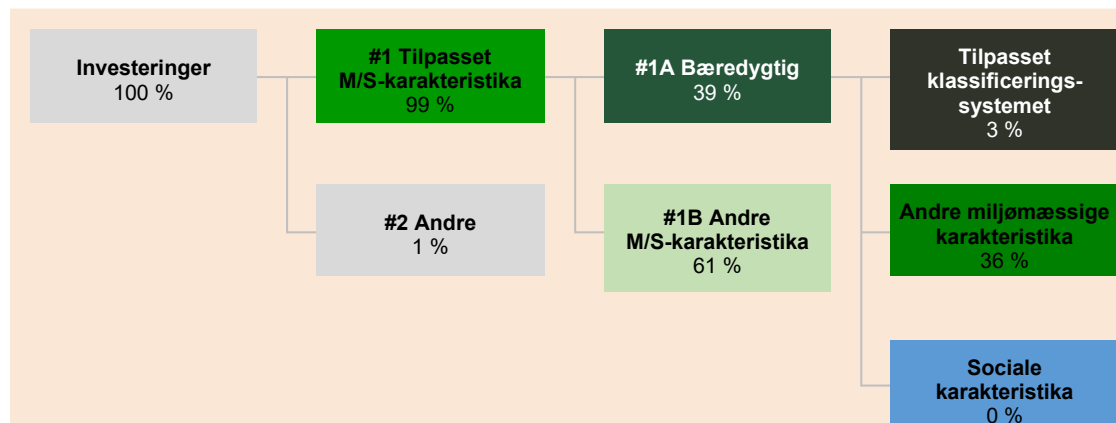
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	0,45 %
Finans	Banker	20,85 %
Finans	Diversificerede finansydelser	68,24 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	3,72 %
Statsobligationer	Stat	6,73 %
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

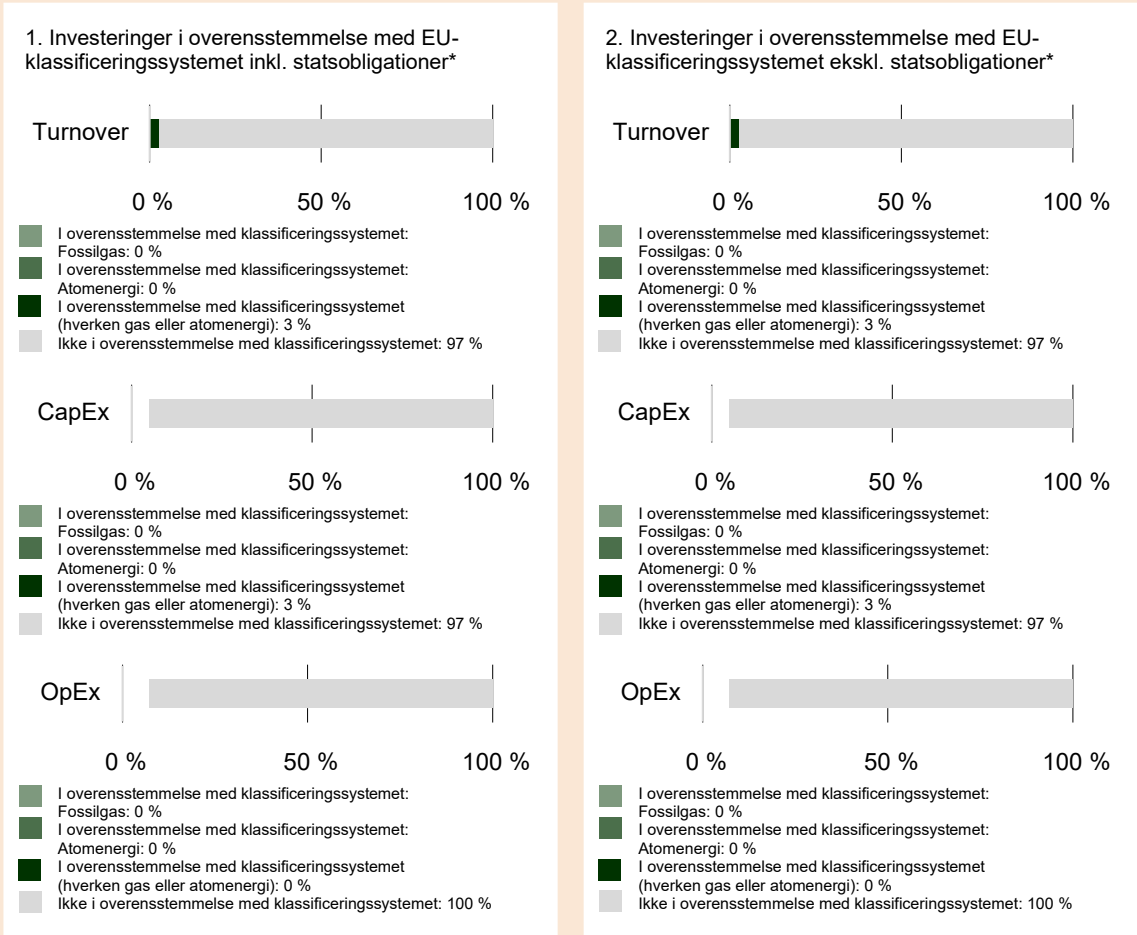
☐ Inden for atomkraft

☒ 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 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	0,01 %
Sum	0,01 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	2,85 %
2024	1,28 %
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 36 %. 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](#).

Kommune II

Afdelingen investerer i danske stats-, realkredit- og Kommune Kredit obligationer samt obligationer garanteret af den danske stat ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer, erhvervsobligationer eller konvertible obligationer, men alene i obligationer, der til enhver tid er omfattet af lov om kommunernes styrelse. Afdelingen er aktivt forvaltet og henvender sig primært til danske kommuner og danske regioner.

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

Afkastet i afdelingen var 1,7 pct.

Benchmark afkastet var 0,8 pct.

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

Introduceret: november 2000

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016066111 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 50 %, Nordea Constant Maturity 5 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	15.615	15.343
2 Renteudgifter	0	-21
I alt renter	15.615	15.322
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	1.226	21.378
I alt kursgevinster og -tab	1.226	21.378
I alt indtægter	16.841	36.700
4 Administrationsomkostninger	-1.395	-1.348
Årets nettoresultat	15.446	35.352
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	3.798	0
5 Overført til udlodning næste år	438	1
5 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-12.391
Overført til investorernes formue	11.210	47.742
I alt disponeret	15.446	35.352

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.498	2.793
I alt likvide midler	3.498	2.793
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	913.742	893.014
I alt obligationer	913.742	893.014
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.984	14.759
I alt andre aktiver	15.984	14.759
Aktiver i alt	933.224	910.566
Passiver		
6 Investorernes formue	933.097	910.447
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	127	120
I alt anden gæld	127	120
Passiver i alt	933.224	910.566

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	15,4	35,4	49,9	-112,0	-23,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	949,6	942,0	949,8	1.248,8	1.218,2
Investorerne formue, mio. kr.	933,1	910,4	883,0	1.099,0	1.184,5
Udbytte pr. andel kr.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,20
Administrationsomkostningsprocent	0,150	0,150	0,151	0,150	0,262
Årets afkast i pct.	1,7	4,0	5,6	-9,3	-2,2
Afkast på benchmark i pct.	0,8	3,2	4,7	-9,5	-1,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,9	2,9	2,9	2,8	3,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,3	96,7	93,0	88,0	97,2
Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	-0,3	-0,6	0,2
Standardafvigelse	3,1	3,3	3,3	3,0	2,0
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,2	-0,4	-0,7	0,0
Markedets standardafvigelse	3,3	3,4	3,2	2,6	1,5
Tracking Error	0,9	1,6	1,6	1,6	0,9
Information ratio	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4

2. Renter i 1.000 kr.	2025	2024
Indestående i depotselskab	102	225
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.513	15.118
Renteudgifter	0	-21
I alt renter	15.615	15.322

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2025	2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.226	21.378
I alt obligationer	1.226	21.378
I alt kursgevinster og -tab	1.226	21.378

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2025	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-660	-638
Administration	-734	-709
Administrationsomkostninger i alt	-1.395	-1.348

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2025	2024
Udlodning overført fra sidste år	1	1
Tab overført fra sidste år	-12.391	-25.234
Renter	15.615	15.322
Kursgevinster/tab	2.603	-2.548
Administrationsomkostninger	-1.395	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-198	69
Til rådighed for udlodning	4.236	-12.390

Som disponeres således

Foreslået udlodning	3.798	0
Overført til næste år	438	1
Overført til modregning næste år	0	-12.391
I alt disponeret	4.236	-12.390

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	941.965	949.801
Emissioner i året	33.844	12.551
Indløsninger i året	-26.225	-20.387
I alt cirkulerende andele	949.584	941.965

Investorernes formue i 1.000 kr.

Investorernes formue primo	910.447	882.966
Emissioner i året	32.776	11.729
Indløsninger i året	-25.617	-19.633
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	45	32
Foreslået udlodning	3.798	0
Overført til udlodning næste år	438	1
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-12.391
Overført fra resultatopgørelsen	11.210	47.742
I alt investorernes formue	933.097	910.447

7. Finansielle instrumenter (%)

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,1
I alt finansielle instrumenter	97,9	98,1
Øvrige aktiver og passiver	2,1	1,9
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.

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune Kommune II

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300E3UP4DM1ROQJ49

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.

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	38,10 %	99,27 %	99,27 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,33 %	99,58 %	99,58 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,27 %	99,27 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,47 %	99,47 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,27 %	99,27 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,47 %	99,47 %

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

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

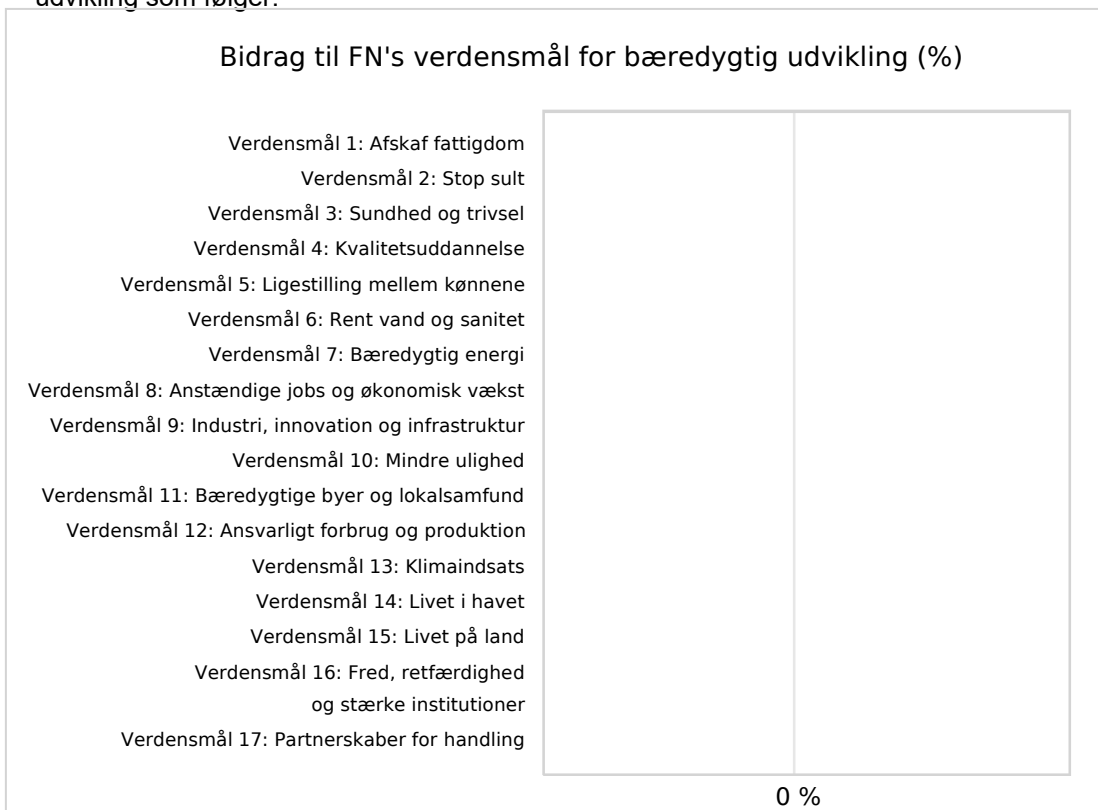
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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

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

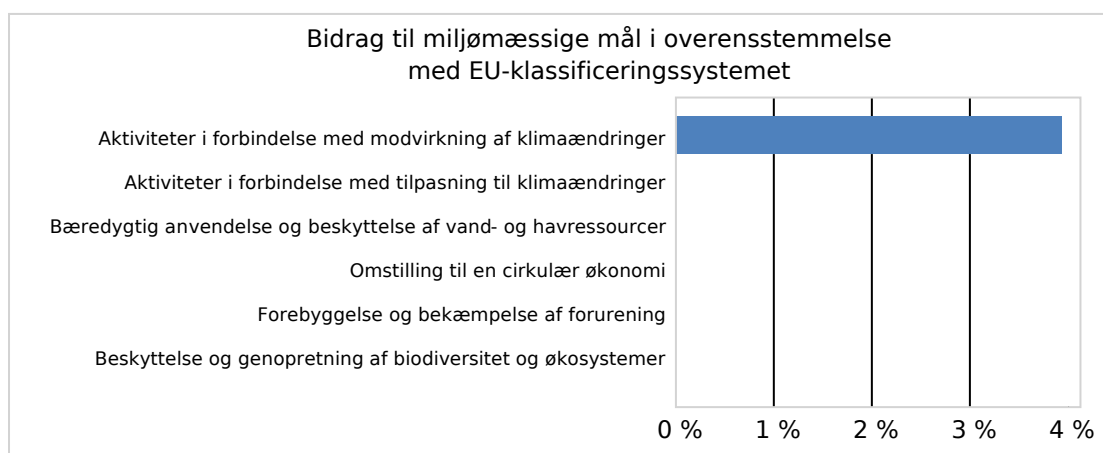
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for 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	91,99 %	91,99 %
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2 tCO ₂ e	91,99 %	91,99 %
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	3.563 tCO ₂ e	91,99 %	91,99 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2 tCO ₂ e	91,99 %	91,99 %
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	3.565 tCO ₂ e	91,99 %	91,99 %
	CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	91,99 %
		CO ₂ -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	31 tCO ₂ e / mio. EUR investeret	91,99 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	0 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	91,99 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	696 tCO ₂ e / mio. EUR af ejet omsætning	91,99 %
	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	91,99 %
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	48,64 % forbrug af ikkevedvarende energi	91,99 %	83,16 %
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	91,99 %	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	91,99 %	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	91,99 %	87,91 %

**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	91,99 %	87,91 %
	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	91,99 %	87,91 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,05 % lønforskel	91,99 %	79,27 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40,30 % (kvindelige bestyrelsesmedle mmer/bestyrelses medlemmer i alt)	91,99 %	84,02 %
	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	91,99 %	87,91 %

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	7,28 %	7,28 %
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	7,28 %	7,28 %
		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	7,28 %	7,28 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	7,28 %	7,28 %

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
Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	Finans	9,34 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	9,25 %	Danmark
Jyske Realkredit 1% 01-04-2026 SDO A E	Finans	8,11 %	Danmark
Jyske Realkredit 1% 01-04-2027 SDO A E	Finans	7,65 %	Danmark
Danish Government 2.25% 15-11-2033	Stat	6,04 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-04-2027 RO A G	Finans	4,57 %	Danmark
Nordea Kredit 1.5% 01-10-2052 SDRO 2	Finans	4,14 %	Danmark

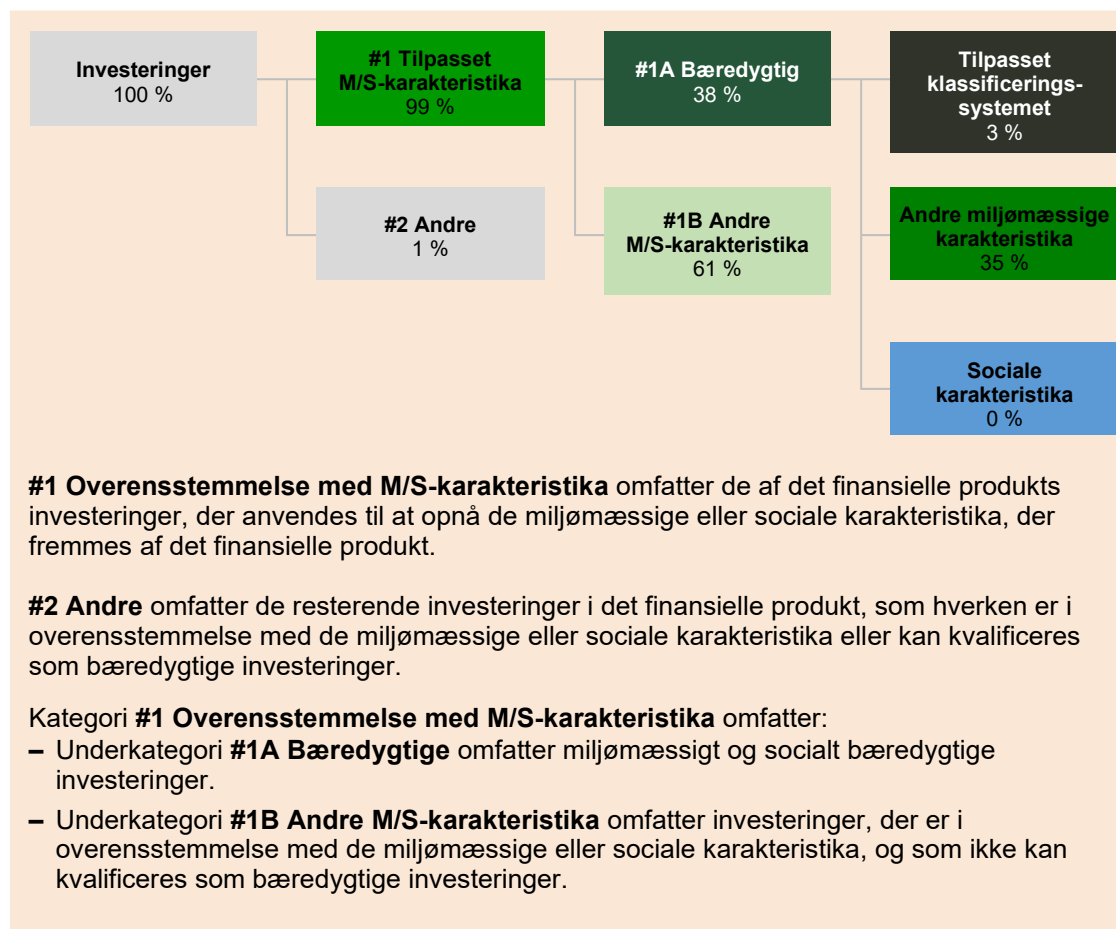
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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	0,73 %
Finans	Banker	23,51 %
Finans	Diversificerede finansydelser	64,40 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	4,08 %
Statsobligationer	Stat	7,28 %
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-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

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	0,01 %
Sum	0,01 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	3,34 %
2024	1,49 %
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](#).

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2025 er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Der er ingen ændring af anvendt regnskabspraksis i forhold til den anvendte regnskabspraksis i 2024.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i afdelingens resultatopgørelse, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, i takt med at de afholdes.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskabet samt andre pengeinstitutter. Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Udbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Renter og udbytter af finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Andre indtægter

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingen modtager et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

Indeholder indtægter fra afviklings aktiviteter jf. CSDR forordningen. Dette kan være i form af modparters fejlede

eller forsinkede afviklinger, hvilket kan udløse et strafgebyr jf. forordningen.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter og valutakonti.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

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

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorernes formue.

Administrationsomkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v. Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i porteføljeforvaltningshonorar, distributionshonorar og administration.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbage-

holdt i udlandet, og som ikke kan, eller forventes, refundere. Indregningen er baseret på en aktuell vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige minimumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkomsten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringselskaber, er der ikke krav om udlodning, og her indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler består af indestående på indlånskonti i pengeinstitutter. Indestående i fremmed valuta måles til noterede valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen på handelsdagen. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien svarer til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi, fastsat til kurs 100.

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Investeringsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen måles til børskurs på balancedagen; øvrige investeringsbeviser måles til lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede finansielle instrumenter måles efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Herved fastlægges den transaktionspris, som ville forekomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under passiver.

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. I andre aktiver indgår tilgodehavende renter, udbytter og udbytteskatter.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af udbytteskatter, som er tilbagesøgt i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet ved køb og salg af finansielle instrumenter samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling måles til dagsværdi. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres beløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Andre aktiver". Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Anden gæld".

Fælles noter

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Investorerne formue

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

I investorernes formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrasket investorernes formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingers resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerne formue".

Oplysninger i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR)

I henhold til disse retningslinjer skal årsregnskabet indeholde en række oplysninger om afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter og udlån af aktier i relation til oplysninger om modparter, sikkerhedsstillelse samt indtægter og udgifter fra aktieudlån.

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieud-

lån afgivet i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorernes afkast
- Sharpe ratio af investorernes afkast
- Tracking error
- Active share
- Information ratio
- Markedets standardafvigelse
- Markedets sharpe ratio
- Udlodning pr. andel kr.
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Administrationsomkostningsprocent
- Årets afkast i pct.
- Afkast på benchmark i pct.

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Varighedsfordelingen der er angivet i hovedoversigten for obligationsafdelinger, kan vise negative tal som følge af korte positioner i afledte finansielle instrumenter. Dette kan medføre kursgevinst ved rentestigninger og kurstab ved rentefald.

Nøgletallene er opgjort således:

Standardafvigelse af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er for eksempel 5 pct., kan det forventes, at afkastet i to tredjedele af tiden ligger inden for gennemsnitsafkastet plus/minus 5 pct.

Standardafvigelsen opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Sharpe ratio af investorenes afkast (fra start/over 5 år)

Sharpe ratio er et mål for porteføljens afkast, målt på indre værdi, i forhold til porteføljens risiko. Jo større sharpe ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af sharpe ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Sharpe ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er for eksempel 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

Tracking error opgøres på grundlag af månedlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 3 år og har haft tilknyttet et benchmark i minimum 3 år.

Active share

Active share opgøres ultimo regnskabsperioden og viser, hvor stor en del af en afdelings investeringer der ikke er sammenfaldende med benchmark. Hvis active share er for eksempel 60 pct., betyder det, at 40 pct. af porteføljen er sammenfaldende med benchmark, og at 60 pct. af porteføljen består af positioner, der ikke indgår i benchmark, eller – for aktier, der indgår i benchmark – af positionens overvægt eller undervægt i forhold til dette.

Information ratio (fra start/over 5 år)

Information ratio måler præcisionen i investeringens evne til at overgå sit benchmark. En høj information ratio betyder, at investeringen har overgået sit benchmark med lav variation. En lavere, men positiv information ratio, indikerer, at investeringen i mere beskedent omfang har gjort det bedre end benchmark, eller at det er sket med store udsving.

Information ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 52 uger.

Markedets standardafvigelse

Er beregnet som standardafvigelsen for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Udlodning pr. andel kr.

Udlodning kr. pr. andel sammensættes af den opgjorte udlodning pr. andel ultimo året tillagt summen af eventuel acontoudlodning pr. andel.

Udlodning pr. andel ultimo året og acontoudlodning pr. andel opgøres således:

Udlodning pr. andel ultimo året:

Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:

Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorenes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

Administrationsomkostningsprocent

$(\text{Årets omkostninger} / \text{investorenes gennemsnitlige formue}) \times 100$.

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100$.

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100$.

Administrationsomkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger herunder:

- Gebyrer betalt til porteføljeforvaltere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for kunderådgivning vedrørende køb og salg af foreningernes beviser
- Administration af foreningen og dens afdelinger ved Nordea Funds Oy
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om "Bestyrelse og direktion".

Revisionshonorar

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

	2025 t. kr.	2024 t. kr.
Revisionshonorar	14	14
Honorarer for andre ydelser end revision	0	0
Samlet honorar	14	14

PwC har ikke leveret andre ydelser end revision til foreningen i 2025.

Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som foreningen og dens afdelinger har indgået, samt de væsentlige aftaler, som foreningens administrationsselskab har indgået på vegne af foreningen.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

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

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depot-selskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse, administrationsselskabet, og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "Administrationsomkostninger", jf. noterne til afdelingernes regnskaber.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse, indgå aftaler om distribution og porteføljeforvaltning, samt andre services i relation til foreningens afdelinger.

Distributionsaftaler

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – ind-

gået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark forpligter banken sig til at distribuere produkter fra foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere, således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

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

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P. Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Nicolai Eigtvæds Gade 8, 1402 København K om, at J.P. Morgan som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

Omkostningerne til depotbanken afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.