

Produktnavn: Danske Invest Euro Investment Grade-Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300MPZCWENCOXSM19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 47% <ul style="list-style-type: none"><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i juni 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

- FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
- Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
- Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den

- Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
 6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

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

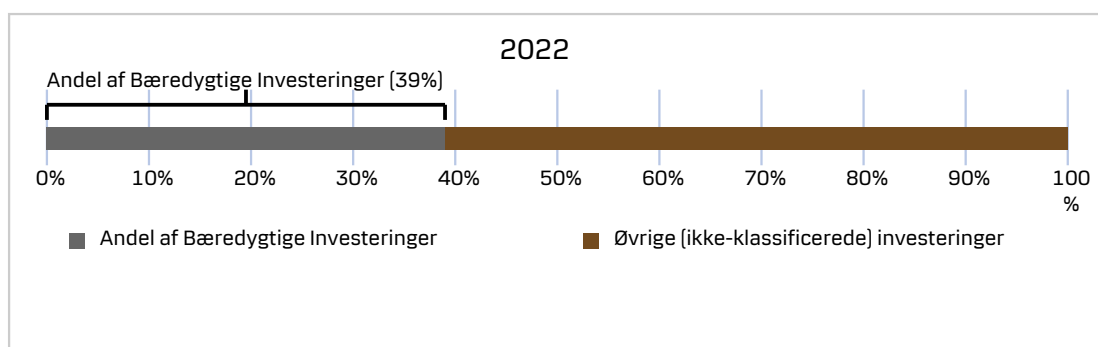
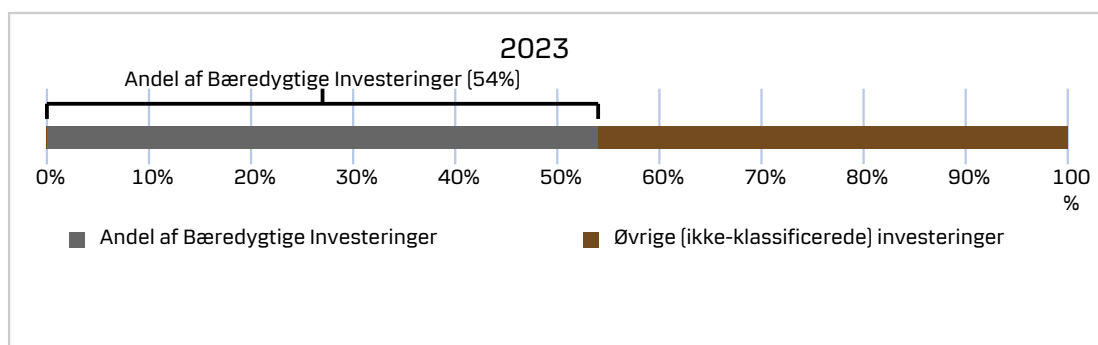
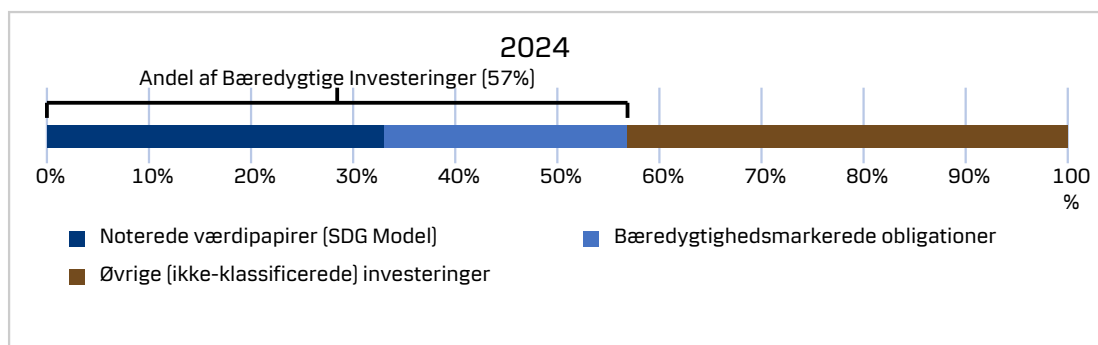
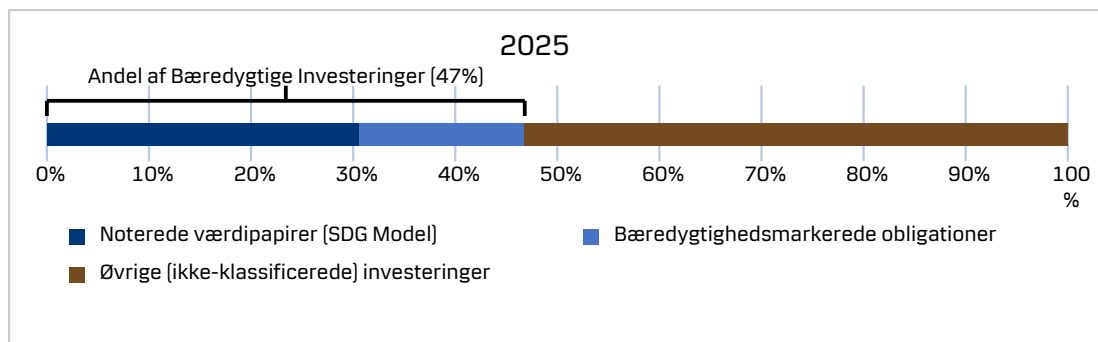
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)
- Danske Banks kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 25% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

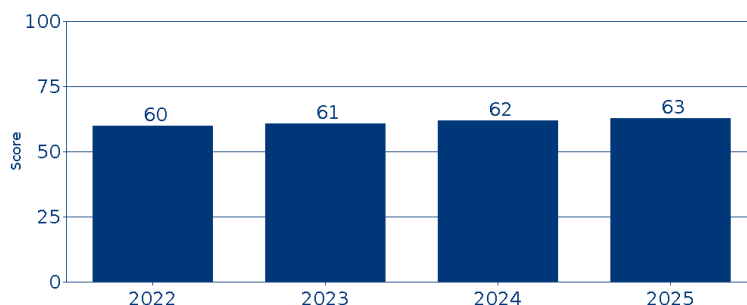
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 85%.

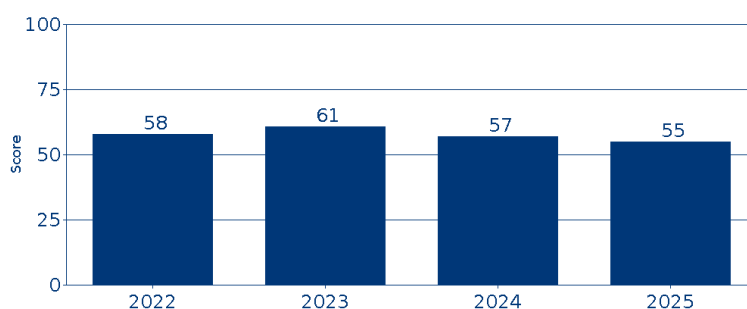
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 84%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

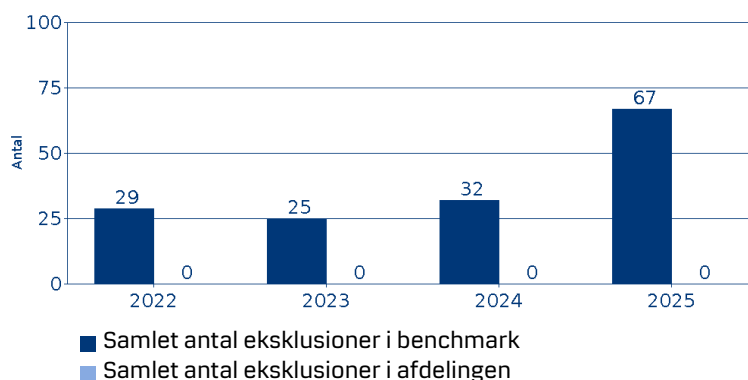
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

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

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark [%]	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	8	0.4%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	3	0.1%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	9	0.8%	0
Tjæresand	53	4	0.1%	0
Tobak	120	10	0.7%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	33	2.4%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

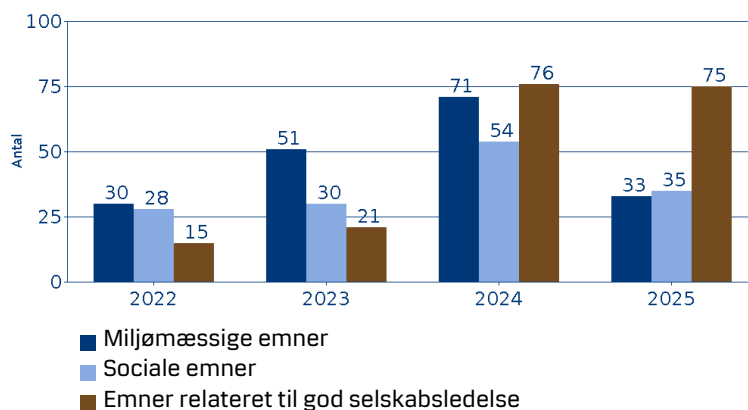
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

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

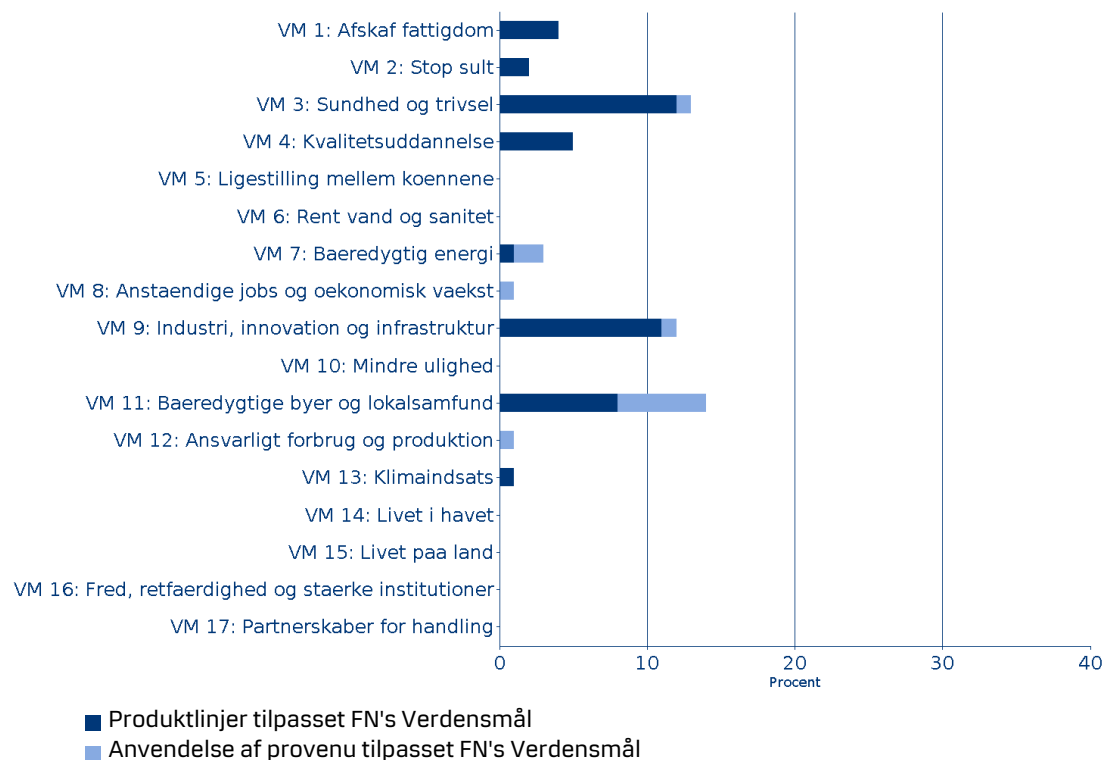
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").
- udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer, der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Kriterierne blev opdateret i 2024. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Anvendelse af provenu tilpasset FN's Verdensmål"). Der medtages ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til de for udstedelsen målrettede projekter.

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

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	12.022 / 89%	18.402 / 85%	39.552 / 87%	18.456 / 83%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3.205 / 89%	3.899 / 85%	6.625 / 87%	5.357 / 83%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	205.032 / 89%	247.734 / 85%	358.917 / 87%	202.164 / 83%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	220.259 / 89%	270.034 / 85%	405.095 / 87%	225.977 / 83%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	516 / 89%	466 / 85%	518 / 87%	355 / 83%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.070 / 89%	1.141 / 85%	1.165 / 87%	760 / 83%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	11% / 89%	9% / 84%	8% / 86%	7% / 82%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 65%	34% / 64%	33% / 61%	24% / 31%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	4% / 85%	4% / 78%	3% / 80%	3% / 76%
10 Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
Råstofindvinding	1	1	1	1
Industri	0	0	0	0
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	2	3	5
Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	1
Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
Transport og godshåndtering	0	1	0	0
Ejendomshandel	1	1	1	0
11 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (andel af investeringer %)	28% / 89%	28% / 85%	37% / 87%	34% / 83%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 89%	0% / 84%	0% / 86%	0% / 82%
----	---	----------	----------	----------	----------

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

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025	2024	2023	2022
		Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 34%	<1 / 30%	<1 / 32%	<1 / 4%

Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025	2024	2023	2022
		Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning	Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 89%	0% / 85%	0% / 87%	0% / 83%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	3% / 84%	6% / 81%	7% / 82%	4% / 79%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	18% / 38%	9% / 15%	11% / 12%	7% / 12%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42% / 82%	42% / 77%	39% / 80%	38% / 77%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 89%	0% / 84%	0% / 86%	0% / 82%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 83%	<1% / 79%	0% / 82%	0% / 74%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	20% / 83%	24% / 79%	36% / 83%	6% / 79%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 28 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige

investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 21 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	2.4%	DE
Ing Groep Nv 23.05.2029	XS2624976077	Financials	1.6%	NL
Ayvens Sa 3.875% 24.01.2028	FR001400NC70	Industrials	1.6%	FR
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	XS2743029840	Financials	1.5%	ES
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	DE000A30VT06	Financials	1.4%	DE
Volkswagen Bank Gmbh 4.375% 03.05.2028	XS2617456582	Consumer Discretionary	1.3%	DE
Banco Santander Sa 3.875% 22.04.2029	XS2806471368	Financials	1.3%	ES
Societe Generale 30.06.2031	FR0014002QE8	Financials	1.3%	FR
Natwest Group Plc 14.09.2029	XS2387060259	Financials	1.2%	GB
Koninklijke Kpn Nv 3.875% 03.07.2031	XS2638080452	Communication Services	1.1%	NL
Bpce Sa 08.03.2033	FR0014000IX5	Financials	1.1%	FR
Enel Finance Intl Nv 17.06.2030	XS2353182293	Utilities	1.1%	NL
Unicredit Spa 05.07.2029	XS2360310044	Financials	1.1%	IT
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	DE000A3E5MG8	Real Estate	1.1%	DE



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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

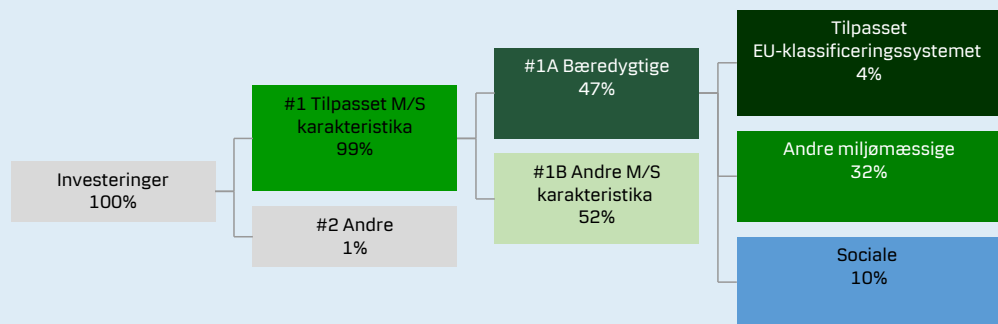
Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	97	98	99
#2 Andre	4	3	2	1
#1A Bæredygtige	39	54	57	47
#1B Andre M/S karakteristika	57	43	41	52
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	2	4
Andre miljømæssige	30	34	28	32
Sociale	6	17	27	10

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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

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

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	25.38%
Utilities	Electric Utilities	7.72%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	5.97%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.48%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	2.86%
Health Care	Health Care Equipment	2.72%
Financials	Diversified Capital Markets	2.32%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.87%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.83%
Industrials	Highways & Railtracks	1.69%
Health Care	Pharmaceuticals	1.57%
Industrials	Construction & Engineering	1.54%
Consumer Staples	Brewers	1.50%
Financials	Multi-line Insurance	1.48%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.39%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.29%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.26%
Industrials	Air Freight & Logistics	1.25%
Industrials	Passenger Ground Transportation	1.22%
Communication Services	Advertising	1.15%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.13%
Real Estate	Industrial REITs	1.07%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.04%
Materials	Construction Materials	0.87%
Financials	Reinsurance	0.85%

Communication Services	Movies & Entertainment	0.84%
Utilities	Multi-Utilities	0.81%
Materials	Industrial Gases	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.71%
Financials	Regional Banks	0.69%
Utilities	Gas Utilities	0.68%
Real Estate	Specialized REITs	0.68%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.67%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.63%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.62%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.60%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.54%
Real Estate	Data Center REITs	0.51%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.50%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.50%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.49%
Materials	Specialty Chemicals	0.49%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.48%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.48%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.39%
Materials	Paper Products	0.38%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.36%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.36%
Financials	Life & Health Insurance	0.32%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.32%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.31%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.29%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.28%
Industrials	Research & Consulting Services	0.28%
Industrials	Rail Transportation	0.27%
Information Technology	Semiconductors	0.23%
Industrials	Building Products	0.23%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.21%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.20%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.20%
Real Estate	Office REITs	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.18%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.18%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.16%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.15%
Industrials	Trucking	0.12%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Financials	Thriffs & Mortgage Finance	0.07%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments

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



Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystem på 4% målt på omsætning er fordelt med 3,7% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

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

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomenergi
 Nej

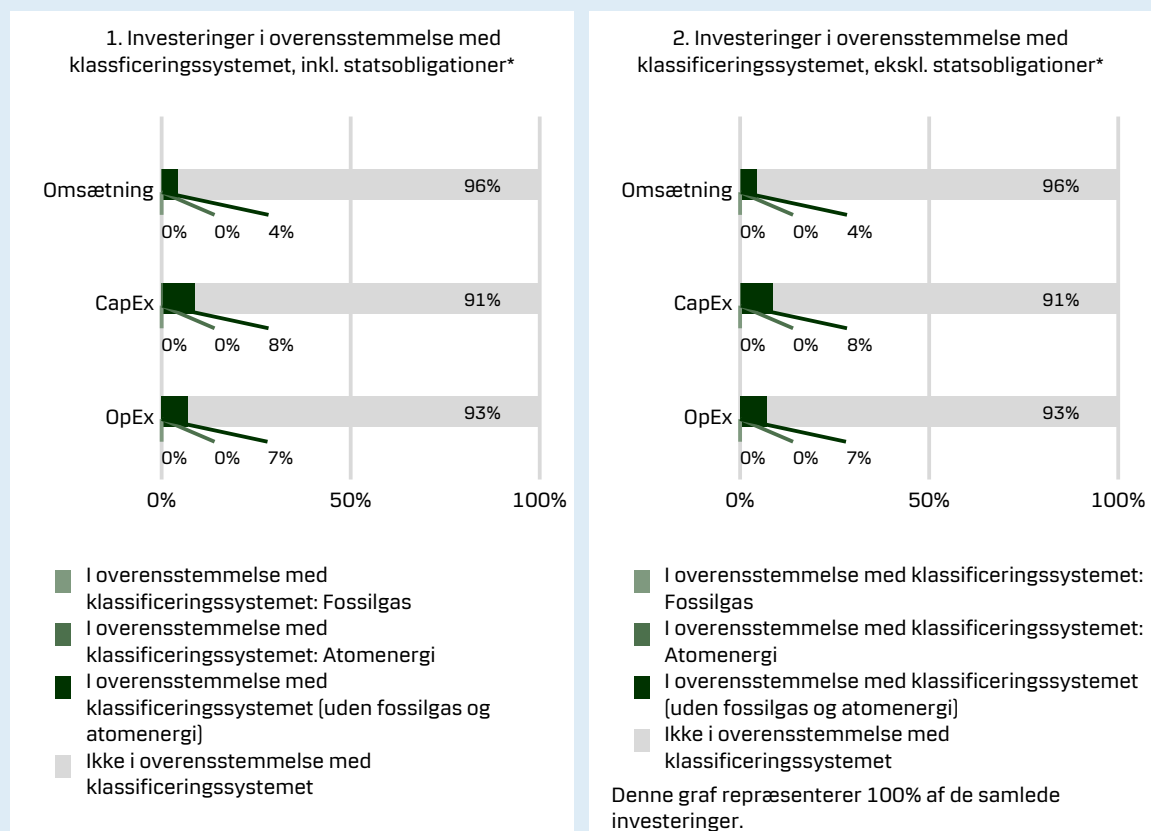
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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



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

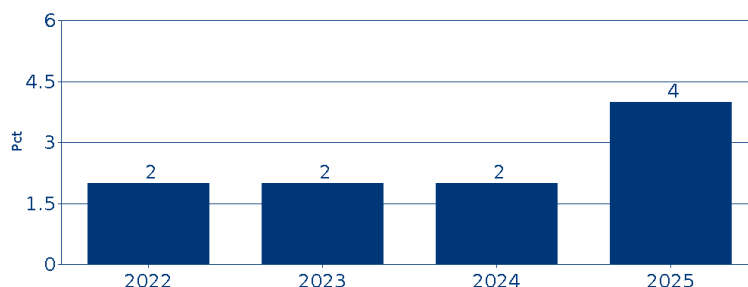
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	2	4
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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

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

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



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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 32 %.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 10 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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





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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.