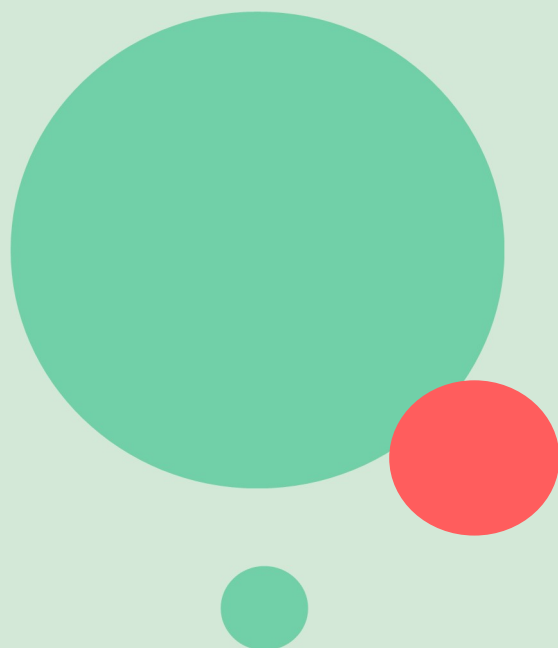




Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 66 35 50 12

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 25. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

**Lån &
Spar** invest

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: lsi@ia.dk
CVR-nr.: 66 35 50 12
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011
Stiftet: 2. juni 1971
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management, en del af
Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling den 25. marts 2026 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2025	3. marts 2026
Generalforsamling	25. marts 2026
Halvårsrapport 2026	27. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2025	4
Bæredygtighed og samfundsansvar	5
Andre forhold	6

Påtegninger

Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	10
-------------------------------	----

Afdeling Obligationer

Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12

Afdeling MixObligationer

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Danske Aktier

Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24

Afdeling Europa Classics

Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28

Afdeling Verden Selection

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Danske Aktier Basis

Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	39
Resultatopgørelse, balance og noter	40

Afdeling Globale Aktier Basis

Beretning	43
Resultatopgørelse, balance og noter	44

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	47
Resultatopgørelse, balance og noter	48

Afdeling Balance 80

Beretning	51
Resultatopgørelse, balance og noter	52

Afdeling Balance 60

Beretning	55
Resultatopgørelse, balance og noter	56

Afdeling Balance 40

Beretning	59
Resultatopgørelse, balance og noter	60

Afdeling Balance 20

Beretning	63
Resultatopgørelse, balance og noter	64

Fællesnote

Ledelsen	67
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	67
Bestyrelses- og revisionshonorar	67
Anvendt regnskabspraksis	68

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen	69
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til ud- bytter for 2025 (kr. pr. andel)
Obligationer	75,68	2,41	0,81	3.212,86	3.648,64	1,60
MixObligationer	10,64	3,03	0,81	362,12	376,96	0,00
MixObligationer Akkumulerende	1,49	3,06	0,81	56,67	55,92	N/A
Danske Aktier	56,24	5,61	9,30	1.074,40	921,77	2,70
Europa Classics	19,25	13,14	19,55	162,77	122,84	6,00
Verden Selection	29,99	1,43	9,57	1.779,77	1.524,50	9,70
Danske Aktier Basis	1,33	5,47	4,73	151,20	118,19	0,00
Danske Aktier Basis Akkumulerende	-1,21	5,65	4,73	127,38	76,74	N/A
Globale Aktier Basis	58,30	9,06	9,57	815,84	521,49	4,50
Globale Aktier Basis Akkumulerende	49,61	8,74	9,57	677,89	330,33	N/A
Balance 80	2,36	3,29	7,82	74,60	27,55	N/A
Balance 60	16,53	3,66	6,06	457,12	192,59	N/A
Balance 40	4,97	3,24	4,31	146,11	91,60	N/A
Balance 20	1,95	2,49	2,56	76,52	40,89	N/A
I alt	327,12			9.175,26		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens 14 afdelinger under ét op på 327,1 mio. kr. i 2025 mod 681,9 mio. kr. året forinden.

Foreningens afdelinger i henholdsvis aktier, obligationer samt balancerede porteføljer gav alle positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 5,9 pct. til 9.175,3 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger fortrinsvis årets afkast, idet emissioner, indløsninger og udbyttebetalinger samlet set har haft en beskeden indvirkning på formuen.

Udbytte for 2025

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbytterne udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle toldsatser i starten af året.

Når virkningen af toldsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne, herunder ikke mindst i den meget vigtige bilindustri.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser. De store investeringer i kunstig intelligens indenfor teknologisektoren i USA og i oprustning i Europa har også en positiv indvirkning på økonomierne.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selvom de amerikanske toldsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, fraregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og for kreditobligationerne er der sket en fortsat, men dog beskeden indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Både de europæiske og de amerikanske high yield obligationer oplevede således indsnævring af kreditsspændene til et niveau i underkanten af 3 pct., og kreditsspændene er nu lave i et historisk perspektiv.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiskere, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct., målt ved OMX København Totalindeks, mens de nordiske markeder under ét steg med 6,5 pct., målt ved MSCI Nordic.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttabellerne.

Det danske aktiemarked, der har en særlig sammensætning, hvor ikke mindst sundhedssektoren anført af Novo Nordisk havde et vanskeligt år, sluttede året med en samlet stigning på det halve af de øvrige europæiske markeder under ét.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.lsinvest.dk/politikker-2/) og er formuleret indenfor rammerne af EU's disclosureforordning og taksonomiforordning.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Otte af foreningens afdelinger, dvs. de afdelinger, der alene investerer i aktier og i obligationer, er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen.

Kategoriseringen har baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber og fravalg af aktier. For obligationsporteføljen indgår tillige en andel af såkaldte ESG-obligationer.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

For de globale aktieafdelinger, der følger et bestemt aktieindeks, gælder endvidere, at afdelingerne investerer i virksomheder, der indenfor hver branche repræsenterer den bedste praksis og mindst mulig ESG-risiko. Afdelingerne anvender derfor et benchmark (S&P Dow Jones Best-in-class World Ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index), der er valgt som værende i overensstemmelse med politikken.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens øvrige afdelinger, er alle kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens aktieporteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne for kontroversielle våben, alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler. Der henvises til foreningens politik på området for en nærmere redegørelse for eksklusionernes anvendelsesområde.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljevirksohmheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer

løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesansbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk/om-os/). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabs fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen har ikke anvendt afledte finansielle instrumenter i 2025. Obligationsafdelingerne og de balancerede afdelinger investerer dog i andre afdelinger med obligationer denomineret i fremmed valuta, hvor der kan være afdækket valutarisici gennem brug af valutaterminsforretninger.

Risikooplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2025, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 14 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 årsregnskaberne". 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabs fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige,

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne 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 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 årsregnskaberne 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 ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne, samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. og disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 3. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Simun Petur Arge Poulsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Obligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 0,8 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

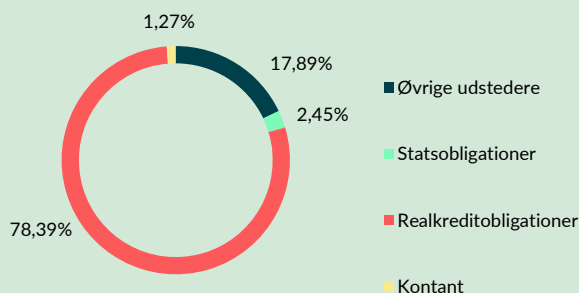
Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

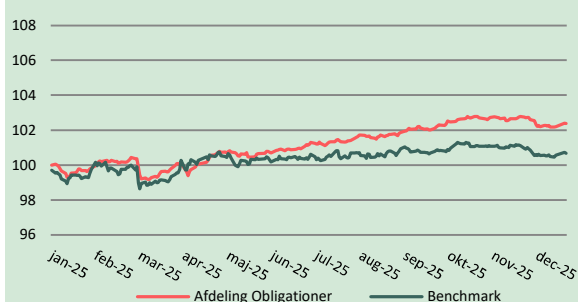
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	9,92%
2 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	5,40%
3 - 4% RD 2046	DK0004626835	4,89%
4 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	4,86%
5 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,47%
6 - 5% RD 2053	DK0004623816	3,65%
7 - 4% RD 2043	DK0004624384	3,58%
8 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,51%
9 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,49%
10 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	3,46%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		64.645	66.718
Udbytter		2.022	3.869
I alt renter og udbytter	1	66.667	70.587
Obligationer		52.407	-714
Kapitalandele		21.854	15.148
Afledte finansielle instrumenter		-918	-
Valutakonti		41	-
Handelsomkostninger	2	-666	-233
I alt kursgevinster og -tab		72.718	14.201
I alt indtægter		139.385	84.788
Administrationsomkostninger	3	-8.831	-9.110
Resultat før skat		130.554	75.678
Skat		-	-
Årets nettoresultat		130.554	75.678
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		130.554	75.678
Formuebevægelser		2.809	1.542
Til disposition		133.363	77.220
Til rådighed for udlodning	4	11.952	59.637
Overført til formuen		121.411	17.583

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.935	39.865
I alt likvide midler		6.935	39.865
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.566.890	2.621.238
I alt obligationer	5	2.566.890	2.621.238
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		442.057	476.241
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		56.210	57.527
I alt kapitalandele	5	498.267	533.768
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		17.428	17.090
Andre tilgodehavender		6	11
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	2.467
I alt andre aktiver		17.434	19.568
Aktiver i alt	6	3.089.526	3.214.439
Passiver			
Investorerens formue	7	3.087.993	3.212.865
Skyldige omkostninger		1.533	1.574
I alt anden gæld		1.533	1.574
Passiver i alt		3.089.526	3.214.439

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	208	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	64.437	66.718
Investeringsbeviser	2.022	3.869
I alt renter og udbytter	66.667	70.587

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	746	365
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-80	-132
Handelsomkostninger ved løbende drift	666	233

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	4.313	4.432
Investeringsforvaltning	1.552	1.630
Distribution, markedsføring og formidling	2.966	3.048
I alt administrationsomkostninger	8.831	9.110

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	66.667	70.587
Kursgevinster/-tab til udlodning	-48.693	-3.382
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.831	-9.110
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-154	327
Udlodning overført fra sidste år	2.963	1.215
I alt til rådighed for udlodning brutto	11.952	59.637
Heraf foreslået udlodning	-10.737	-58.378
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-1.215	-1.259
	-	-

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,52 pct. placeret i Realkreditobligationer, 18 pct. i Øvrige udstedere og 2,48 pct. i Statsobligationer.

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	35.866.184	2.964.818	35.790.184	3.087.993
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-10.737
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		12
Emissioner i året	1.292.000	107.418	2.124.263	184.252
Indløsninger i året	-1.368.000	-114.923	-1.428.000	-124.487
Emissionstillæg		102		166
Indløsningsfradrag		104		120
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-80		-132
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		154		-327
Overført til udlodning fra sidste år		-2.963		-1.215
Overførsel af udlodning til næste år		1.215		1.259
Foreslået udlodning		10.737		58.378
Overført fra resultatopgørelsen		121.411		17.583
I alt investorenes formue	35.790.184	3.087.993	36.486.447	3.212.865

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-37,18	-353,35	169,12	130,55	75,68
Investorenes formue inkl. udlodning	3.601,90	3.214,68	2.964,82	3.087,99	3.212,86
Cirkulerende andele (nominel værdi)	4.143,39	4.118,95	3.586,62	3.579,02	3.648,64
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	86,93	78,05	82,66	86,28	88,06
Udlodning pr. andel	0,60	-	-	0,30	1,60
Årets afkast i procent	-1,11	-9,58	5,92	4,38	2,41
Sharpe ratio	0,47	-0,49	-0,34	-0,37	-0,44
Standardafvigelse	2,12	4,37	4,41	4,52	2,35
Omkostningsprocent	0,29	0,30	0,30	0,29	0,29
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,47	0,44	0,47	0,47	0,47
Tracking error i procent	-	-	2,28	2,11	1,40
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-1,24	-9,53	4,66	3,20	0,81
Sharpe ratio	0,24	-0,62	-0,54	-0,61	-0,71
Standardafvigelse	1,64	3,43	3,86	4,11	2,74

Afdeling MixObligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 0,8 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

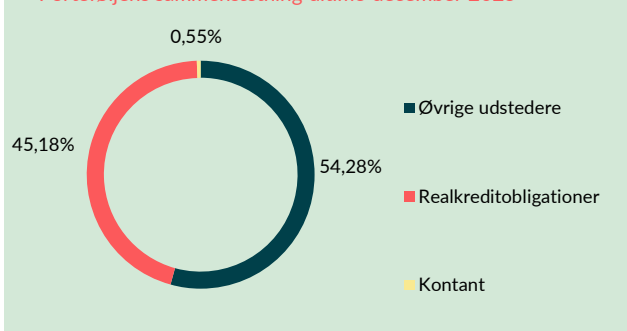
Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

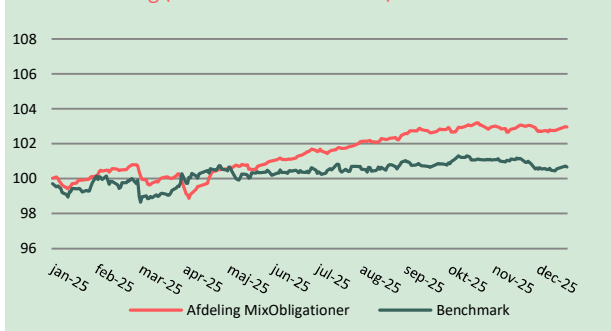
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,59%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	16,77%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	15,29%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	6,40%
5 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,48%
6 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,30%
7 - 5% RD 2053	DK0004623816	3,12%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,07%
9 - Nykredit Realkredit AS 2026	DK0009547051	2,97%
10 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	2,72%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		4.418	4.248
Udbytter		459	796
I alt renter og udbytter	1	4.877	5.044
Obligationer		3.225	24
Kapitalandele		8.303	6.959
Handelsomkostninger	2	-56	-21
I alt kursgevinster og -tab		11.472	6.962
I alt indtægter		16.349	12.006
Administrationsomkostninger	3	-1.424	-1.369
Resultat før skat		14.925	10.637
Skat		-	-
Årets nettoresultat		14.925	10.637
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		14.925	10.637
Formuebevægelser		-1.921	-3.835
Til disposition		13.004	6.802
Til rådighed for udlodning	4	-4.013	-
Overført til formuen		17.017	6.802

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.148	2.153
I alt likvide midler		3.148	2.153
Noterede obligationer fra danske udstedere		167.149	162.474
I alt obligationer	5	167.149	162.474
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		188.981	187.146
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		9.190	9.406
I alt kapitalandele	5	198.171	196.552
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.192	1.122
Andre tilgodehavender		6	9
I alt andre aktiver		1.198	1.131
Aktiver i alt	6	369.666	362.310
Passiver			
Investorerne formue	7	369.472	362.124
Skyldige omkostninger		194	186
I alt anden gæld		194	186
Passiver i alt		369.666	362.310

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	23	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.395	4.248
Investeringsbeviser	459	796
I alt renter og udbytter	4.877	5.044

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	71	32
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-11
Handelsomkostninger ved løbende drift	56	21

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	988	961
Investeringsforvaltning	222	215
Distribution, markedsføring og formidling	214	193
I alt administrationsomkostninger	1.424	1.369

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	4.877	5.044
Kursgevinster/-tab til udlodning	-6.970	-988
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-221
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	319	178
Udlodning overført fra sidste år	-2.240	-4.013
I alt til rådighed for udlodning brutto	-4.013	-
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	4.013	-
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,12 pct. placeret i Øvrige udstedere og 45,88 pct. i Realkreditobligationer.

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.307.097	385.564	3.962.597	369.472
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		-
Emissioner i året	40.000	3.643	64.000	6.082
Indløsninger i året	-384.500	-34.676	-257.000	-24.079
Emissionstillæg		2		4
Indløsningsfradrag		28		19
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-15		-11
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-319		-178
Overført til udlodning fra sidste år		2.241		4.013
Overførsel af udlodning til næste år		-4.013		-
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		17.017		6.802
I alt investorenes formue	3.962.597	369.472	3.769.597	362.124

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-3,96	-52,91	23,82	14,93	10,64
Investorenes formue inkl. udlodning	487,36	394,01	385,56	369,47	362,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	504,19	468,56	430,71	396,26	376,96
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	96,66	84,09	89,52	93,24	96,06
Udlodning pr. andel	1,90	-	-	-	-
Årets afkast i procent	-0,79	-11,21	6,46	4,16	3,03
Sharpe ratio	0,48	-0,34	-0,15	-0,29	-0,39
Standardafvigelse	3,84	6,02	5,44	5,55	2,89
Omkostningsprocent	0,35	0,37	0,38	0,38	0,38
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,91	0,90	0,94	0,96	0,96
Tracking error i procent	-	-	3,59	3,23	1,96
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-1,24	-9,53	4,66	3,20	0,81
Sharpe ratio	0,24	-0,62	-0,54	-0,61	-0,71
Standardafvigelse	1,64	3,43	3,86	4,11	2,74

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Afkast og resultat

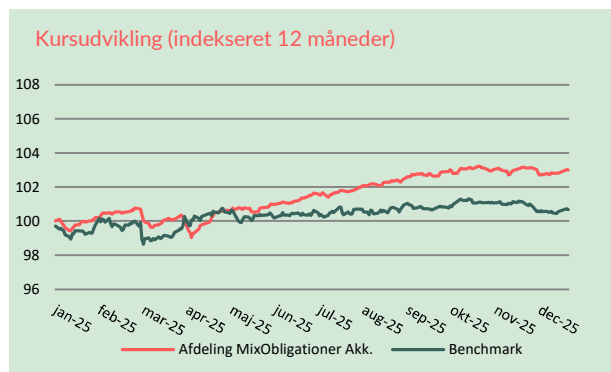
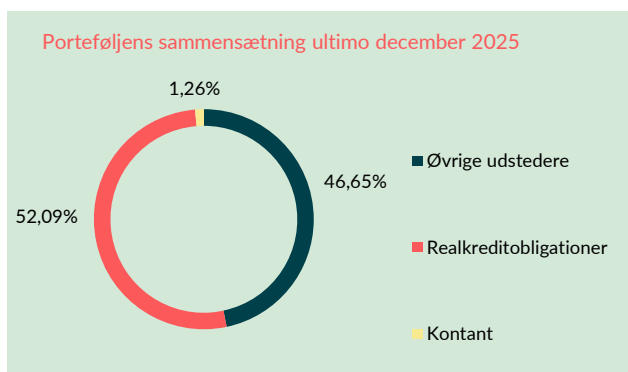
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 0,8 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	16,78%
2 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	14,46%
3 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	14,02%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	11,04%
5 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	6,67%
6 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,88%
7 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,51%
8 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,28%
9 - 5% NYK 2053	DK0009539116	4,19%
10 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,33%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		553	781
Udbytter		49	82
I alt renter og udbytter	1	602	863
Obligationer		377	-8
Kapitalandele		825	843
Handelsomkostninger	2	-9	-3
I alt kursgevinster og -tab		1.193	832
I alt indtægter		1.795	1.695
Administrationsomkostninger	3	-168	-203
Resultat før skat		1.627	1.492
Skat		-	-
Årets nettoresultat		1.627	1.492
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.627	1.492
Overført til formuen		1.627	1.492

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.364	745
I alt likvide midler		1.364	745
Noterede obligationer fra danske udstedere		20.848	29.276
I alt obligationer	4	20.848	29.276
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		19.682	25.661
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		758	776
I alt kapitalandele	4	20.440	26.437
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		160	242
Andre tilgodehavender		6	2
I alt andre aktiver		166	244
Aktiver i alt	5	42.818	56.702
Passiver			
Investorerne formue	6	42.794	56.671
Skyldige omkostninger		24	31
I alt anden gæld		24	31
Passiver i alt		42.818	56.702

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	1	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	552	781
Investeringsbeviser	49	82
I alt renter og udbytter	602	863

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	14	19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-16
Handelsomkostninger ved løbende drift	9	3

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	116	135
Investeringsforvaltning	24	31
Distribution, markedsføring og formidling	28	37
I alt administrationsomkostninger	168	203

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 52,9 pct. placeret i Realkreditobligationer og 47,1 pct. i Øvrige udstedere.

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	402.165	38.000	435.165	42.794
Emissioner i året	75.000	7.170	226.000	22.432
Indløsninger i året	-42.000	-4.008	-102.000	-10.061
Emissionstillæg		7		20
Indløsningsfradrag		3		10
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-5		-16
Overført fra resultatopgørelsen		1.627		1.492
I alt investorenes formue	435.165	42.794	559.165	56.671

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-0,72	-7,88	2,44	1,63	1,49
Investorenes formue inkl. udlodning	71,09	62,30	38,00	42,79	56,67
Cirkulerende andele (nominel værdi)	71,00	70,00	40,22	43,52	55,92
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,12	89,01	94,49	98,34	101,35
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	-1,03	-11,10	6,16	4,08	3,06
Sharpe ratio	-	-0,66	-0,69	-0,33	-0,43
Standardafvigelse	-	5,83	5,08	5,18	2,52
Omkostningsprocent	0,36	0,37	0,43	0,41	0,40
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,91	0,88	0,95	0,92	0,89
Tracking error i procent	-	-	3,22	2,97	1,83
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-1,24	-9,53	4,66	3,20	0,81
Sharpe ratio	-	-1,09	-0,89	-0,78	-0,71
Standardafvigelse	-	3,43	3,86	4,11	2,74

Afdeling Danske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,3 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastforskellen mellem porteføljen og benchmark ligger fortrinsvis i valg og vægtning af en række konkrete aktier, idet afdelingens sammensætning på sektorniveau nogenlunde har svaret til det samlede markeds sektorfordeling.

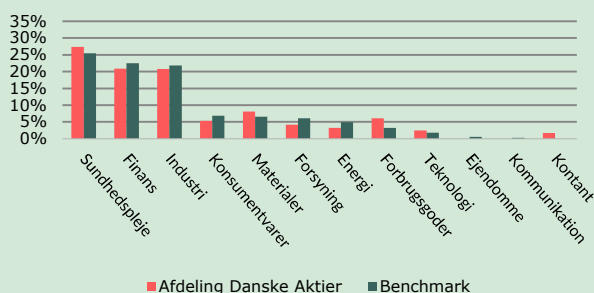
Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

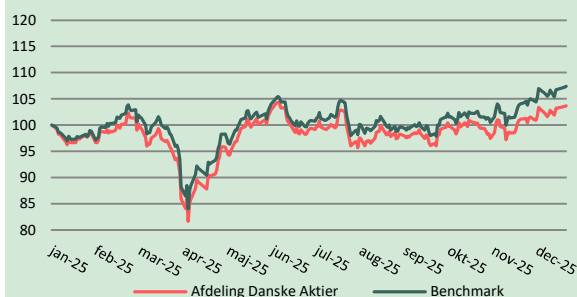
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	9,44%
2 - Danske Bank	DK0010274414	7,84%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,55%
4 - Novonesis	DK0060336014	7,19%
5 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,56%
6 - Pandora	DK0060252690	4,27%
7 - Ørsted	DK0060094928	4,20%
8 - Genmab	DK0010272202	4,14%
9 - Tryg	DK0060636678	3,86%
10 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	3,80%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		47	-
Udbytter		32.635	25.645
I alt renter og udbytter	1	32.682	25.645
Kapitalandele		-25.057	48.511
Handelsomkostninger	2	-843	-675
I alt kursgevinster og -tab		-25.900	47.836
I alt indtægter		6.782	73.481
Administrationsomkostninger	3	-13.804	-13.397
Resultat før skat		-7.022	60.084
Skat	4	-3.440	-3.841
Årets nettoresultat		-10.462	56.243
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-10.462	56.243
Formuebevægelser		1.135	279
Til disposition		-9.327	56.522
Til rådighed for udlodning	5	-	25.132
Overført til formuen		-9.327	31.390

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.745	19.459
I alt likvide midler		6.745	19.459
Noterede aktier fra danske selskaber		955.202	995.927
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		16.732	60.557
I alt kapitalandele	6	971.934	1.056.484
Andre tilgodehavender		352	470
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	933
I alt andre aktiver		352	1.403
Aktiver i alt	7	979.031	1.077.346
Passiver			
Investorerne formue	8	976.131	1.074.398
Skyldige omkostninger		2.900	2.948
I alt anden gæld		2.900	2.948
Passiver i alt		979.031	1.077.346

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	47	-
Noterede aktier fra danske selskaber	32.635	25.056
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	589
I alt renter og udbytter	32.682	25.645

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	926	756
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-83	-81
Handelsomkostninger ved løbende drift	843	675

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	2.857	2.805
Investeringsforvaltning	6.067	5.754
Distribution, markedsføring og formidling	4.880	4.838
I alt administrationsomkostninger	13.804	13.397

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.440	3.841
I alt skat	3.440	3.841

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	32.682	25.645
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-118
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.440	-3.841
Kursgevinster/-tab til udlodning	-25.419	16.564
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.958	-13.397
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	899	279
Udlodning overført fra sidste år	236	-
I alt til rådighed for udlodning brutto	-	25.132
Heraf foreslået udlodning	-	-24.888
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-	-244
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,83 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,17 pct. i Finans, 21,08 pct. i Industri, 8,19 pct. i Materialer, 6,24 pct. i Forbrugsgoder og 15,5 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	8.666.522	974.786	8.844.715	976.131
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.200		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		5		-
Emissioner i året	735.193	83.877	875.000	97.566
Indløsninger i året	-557.000	-67.008	-502.000	-55.683
Emissionstillæg		125		134
Indløsningsfradrag		91		88
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-83		-81
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-899		-279
Overført til udlodning fra sidste år		-236		-
Overførsel af udlodning til næste år		-		244
Foreslået udlodning		-		24.888
Overført fra resultatopgørelsen		-9.327		31.390
I alt investorenes formue	8.844.715	976.131	9.217.715	1.074.398

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	189,86	-233,20	46,20	-10,46	56,24
Investorenes formue inkl. udlodning	1.167,23	914,05	974,79	976,13	1.074,40
Cirkulerende andele (nominel værdi)	658,97	767,92	866,65	884,47	921,77
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	177,13	119,03	112,48	110,36	116,56
Udlodning pr. andel	23,60	11,90	0,60	-	2,70
Årets afkast i procent	20,19	-20,92	4,36	-1,37	5,61
Sharpe ratio	0,86	0,30	0,18	0,17	-0,07
Standardafvigelse	14,89	21,52	18,96	17,75	11,35
Omkostningsprocent	1,23	1,35	1,39	1,38	1,35
Tracking error i procent	2,57	3,34	3,07	2,71	2,24
Active share	38,20	41,67	31,90	31,84	25,63
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	19,48	-12,12	6,39	2,07	9,30
Sharpe ratio	1,20	0,57	0,70	0,38	0,16
Standardafvigelse	13,98	19,76	17,51	16,45	10,64

Afdeling Europa Classics

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 13,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 19,6 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastforskellen mellem porteføljen og benchmark ligger fortrinsvis i valg og vægtning af en række konkrete aktier, idet afdelingens sammensætning på sektorniveau nogenlunde har svaret til det samlede markeds sektorfordeling.

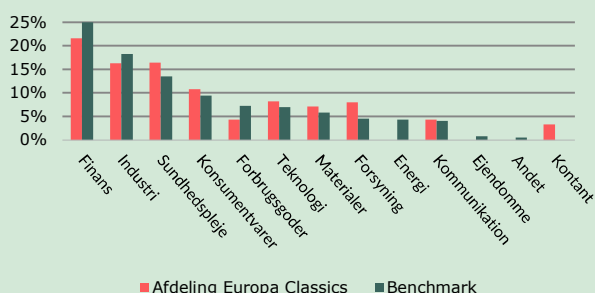
Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte

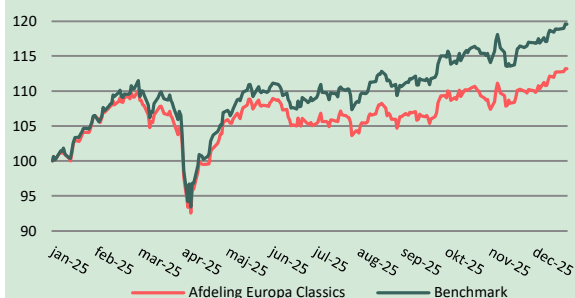
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ASML Holding	NL0010273215	4,42%
2 - AstraZeneca	GB0009895292	4,34%
3 - Allianz SE	DE0008404005	3,57%
4 - Groupe Danone	FR0000120644	3,37%
5 - HSBC Holdings	GB0005405286	3,23%
6 - Fresenius	DE0005785604	3,09%
7 - AXA	FR0000120628	3,09%
8 - Schneider Electric	FR0000121972	3,01%
9 - Iberdrola	ES0144580Y14	2,96%
10 - SAP	DE0007164600	2,76%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		13	-
Udbytter		4.731	4.706
I alt renter og udbytter	1	4.744	4.706
Kapitalandele		13.712	17.169
Øvrige aktiver/passiver		1	-1
Handelsomkostninger	2	-98	-106
I alt kursgevinster og -tab		13.615	17.062
I alt indtægter		18.359	21.768
Administrationsomkostninger	3	-2.213	-2.265
Resultat før skat		16.146	19.503
Skat	4	-448	-253
Årets nettoresultat		15.698	19.250
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		15.698	19.250
Formuebevægelser		-425	377
Til disposition		15.273	19.627
Til rådighed for udlodning	5	11.629	7.388
Overført til formuen		3.644	12.239

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.338	4.338
I alt likvide midler		3.338	4.338
Noterede aktier fra danske selskaber		7.625	8.232
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		134.135	149.225
I alt kapitalandele	6	141.760	157.457
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		147	118
Andre tilgodehavender		1.155	1.421
I alt andre aktiver		1.302	1.539
Aktiver i alt	7	146.400	163.334
Passiver			
Investorerne formue	8	145.879	162.773
Skyldige omkostninger		521	561
I alt anden gæld		521	561
Passiver i alt		146.400	163.334

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	13	-
Noterede aktier fra danske selskaber	142	300
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.589	4.406
I alt renter og udbytter	4.744	4.706

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	126	121
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-28	-15
Handelsomkostninger ved løbende drift	98	106

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	818	815
Investeringsforvaltning	683	694
Distribution, markedsføring og formidling	712	756
I alt administrationsomkostninger	2.213	2.265

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	448	253
I alt skat	448	253

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	4.744	4.706
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-42	-257
Ikke refunderbare udbytteskatter	-448	-253
Kursgevinster/-tab til udlodning	10.013	5.080
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.213	-2.265
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-426	295
Udlodning overført fra sidste år	1	82
I alt til rådighed for udlodning brutto	11.629	7.388
Heraf foreslået udlodning	-11.547	-7.371
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-82	-17
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,28 pct. placeret i Finans, 16,94 pct. i Sundhedspleje, 16,83 pct. i Industri, 11,1 pct. i Konsumentvarer, 8,46 pct. i Teknologi og 24,39 pct. i andre sektorer.

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.297.805	152.461	1.154.787	145.879
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.451		-11.547
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		370		-1
Emissioner i året	982	112	73.622	9.192
Indløsninger i året	-144.000	-17.324	-	-
Emissionstillæg		-		15
Indløsningsfradrag		40		-
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-28		-15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		426		-295
Overført til udlodning fra sidste år		-1		-82
Overførsel af udlodning til næste år		82		17
Foreslået udlodning		11.547		7.371
Overført fra resultatopgørelsen		3.644		12.239
I alt investorenes formue	1.154.787	145.879	1.228.409	162.773

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	30,33	-19,96	17,23	15,70	19,25
Investorenes formue inkl. udlodning	147,30	114,59	152,46	145,88	162,77
Cirkulerende andele (nominel værdi)	112,26	109,26	129,78	115,48	122,84
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	131,21	104,88	117,48	126,33	132,51
Udlodning pr. andel	8,60	2,10	4,20	10,00	6,00
Årets afkast i procent	27,15	-14,35	14,11	11,49	13,14
Sharpe ratio	0,45	0,12	0,44	0,34	0,65
Standardafvigelse	16,01	17,78	12,57	11,99	9,50
Omkostningsprocent	1,72	1,55	1,49	1,51	1,49
Tracking error i procent	3,69	3,67	3,34	3,25	2,80
Active share	69,56	74,09	71,62	70,78	68,75
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	25,01	-9,45	16,02	8,67	19,55
Sharpe ratio	0,59	0,27	0,55	0,32	0,76
Standardafvigelse	17,01	18,94	13,81	12,82	9,38

Afdeling Verden Selection

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 1,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Forklaringen på afkastforskellen kan i et mindre omfang henføres til en række mindre forskelle i sektorallokeringen, men i særlig grad til aktievalget indenfor en række sektorer, navnlig sundhed og finans.

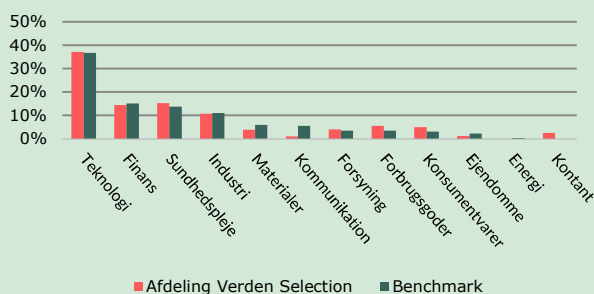
Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

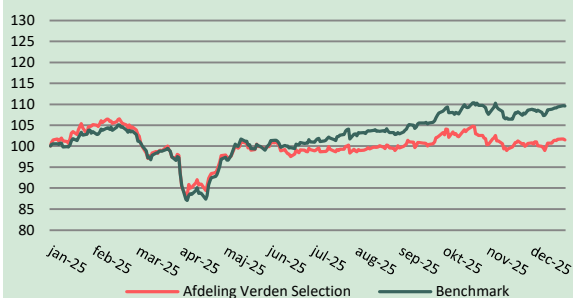
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	9,95%
2 - Microsoft	US5949181045	9,52%
3 - Fresenius	DE0005785604	2,97%
4 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,73%
5 - Iberdrola	ES0144580Y14	2,70%
6 - ABBVie	US00287Y1091	2,68%
7 - Arista Networks Inc.	US0404132054	2,57%
8 - LKQ Corp	US5018892084	2,31%
9 - SAP	DE0007164600	2,31%
10 - Swiss Re	CH0126881561	2,24%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Verden Selection - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		140	-
Udbytter		24.504	27.367
I alt renter og udbytter	1	24.644	27.367
Kapitalandele		327.529	32.071
Øvrige aktiver/passiver		-66	-62
Handelsomkostninger	2	-1.110	-1.835
I alt kursgevinster og -tab		326.353	30.174
I alt indtægter		350.997	57.541
Administrationsomkostninger	3	-24.026	-24.602
Resultat før skat		326.971	32.939
Skat	4	-3.868	-2.949
Årets nettoresultat		323.103	29.990
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		323.103	29.990
Formuebevægelser		-1.248	13.586
Til disposition		321.855	43.576
Til rådighed for udlodning	5	158.275	148.432
Overført til formuen		163.580	-104.856

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		39.921	42.926
I alt likvide midler		39.921	42.926
Noterede aktier fra danske selskaber		11.236	35.778
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.657.888	1.700.731
I alt kapitalandele	6	1.669.124	1.736.509
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.100	1.247
Andre tilgodehavender		4.735	4.468
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.778	1.406
I alt andre aktiver		7.613	7.121
Aktiver i alt	7	1.716.658	1.786.556
Passiver			
Investorerne formue	8	1.710.094	1.779.768
Skyldige omkostninger		6.564	6.788
I alt anden gæld		6.564	6.788
Passiver i alt		1.716.658	1.786.556

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	140	-
Noterede aktier fra danske selskaber	178	849
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.326	26.518
I alt renter og udbytter	24.644	27.367

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	1.297	2.221
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-187	-386
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.110	1.835

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	3.840	3.908
Investeringsforvaltning	11.302	11.494
Distribution, markedsføring og formidling	8.884	9.200
I alt administrationsomkostninger	24.026	24.602

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.868	2.949
I alt skat	3.868	2.949

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	24.644	27.367
Regulering til kontantprincip (udbytter)	39	163
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.868	-2.949
Kursgevinster/-tab til udlodning	162.734	134.867
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-24.026	-24.602
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-2.055	12.699
Udlodning overført fra sidste år	807	887
I alt til rådighed for udlodning brutto	158.275	148.432
Heraf foreslået udlodning	-157.388	-147.877
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-887	-555
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,97 pct. placeret i Teknologi, 15,61 pct. i Sundhedspleje, 14,71 pct. i Finans, 10,97 pct. i Industri, 5,57 pct. i Forbrugsgoder og 15,18 pct. i andre sektorer.

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	13.955.700	1.502.256	13.567.973	1.710.094
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-64.196		-157.388
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-203		1.078
Emissioner i året	497.273	57.105	2.019.984	237.090
Indløsninger i året	-885.000	-108.177	-343.000	-41.366
Emissionstillæg		131		555
Indløsningsfradrag		262		101
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-187		-386
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		2.055		-12.699
Overført til udlodning fra sidste år		-807		-887
Overførsel af udlodning til næste år		887		555
Foreslået udlodning		157.388		147.877
Overført fra resultatopgørelsen		163.580		-104.856
I alt investorenes formue	13.567.973	1.710.094	15.244.957	1.779.768

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	369,32	-255,72	223,69	323,10	29,99
Investorenes formue inkl. udlodning	1.613,32	1.328,10	1.502,26	1.710,09	1.779,77
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.281,94	1.375,79	1.395,57	1.356,80	1.524,50
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	125,85	96,53	107,64	126,04	116,74
Udlodning pr. andel	10,10	4,40	4,60	11,60	9,70
Årets afkast i procent	30,17	-16,10	16,56	22,00	1,43
Sharpe ratio	0,77	0,42	0,72	0,63	0,62
Standardafvigelse	14,74	17,08	12,96	12,31	9,44
Omkostningsprocent	1,41	1,52	1,47	1,47	1,46
Tracking error i procent	1,98	2,55	2,64	3,33	3,63
Active share	61,29	58,66	57,49	96,65	62,55
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,70	-11,96	20,02	18,44	9,57
Sharpe ratio	0,97	0,58	0,92	0,81	0,95
Standardafvigelse	14,67	16,79	13,12	12,13	9,19

Afdeling Danske Aktier Basis

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,7 pct. Afdelingen er en indekseret afdeling, der har til formål at følge udviklingen i OMX C25 indekset, og porteføljens sammensætning svarer således nogenlunde hertil. Afkastresultatet må på den baggrund vurderes som tilfredsstillende.

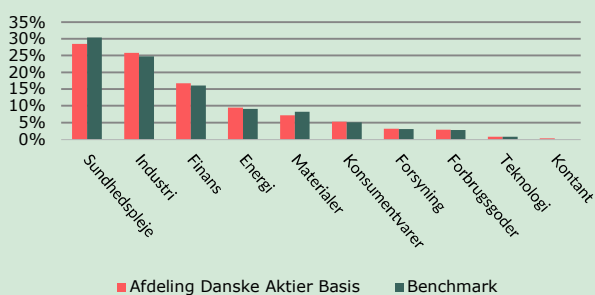
Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 inkl. udbytte

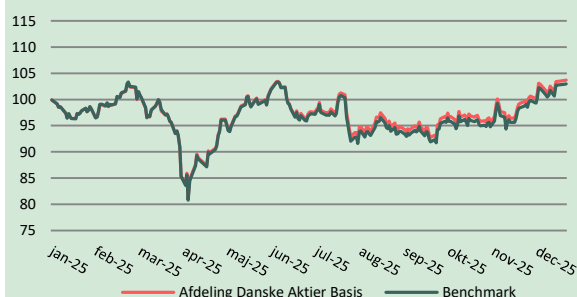
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,72%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	13,22%
3 - Danske Bank	DK0010274414	10,57%
4 - Vestas	DK0061539921	9,44%
5 - Genmab	DK0010272202	6,52%
6 - Novonesis	DK0060336014	6,02%
7 - Coloplast B	DK0060448595	4,44%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,05%
9 - Ørsted	DK0060094928	3,17%
10 - Pandora	DK0060252690	2,86%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		1	-
Udbytter		4.589	4.249
I alt renter og udbytter	1	4.590	4.249
Kapitalandele		-7.492	-1.784
Handelsomkostninger	2	-61	-46
I alt kursgevinster og -tab		-7.553	-1.830
I alt indtægter		-2.963	2.419
Administrationsomkostninger	3	-650	-447
Resultat før skat		-3.613	1.972
Skat	4	-678	-637
Årets nettoresultat		-4.291	1.335
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-4.291	1.335
Formuebevægelser		410	390
Til disposition		-3.881	1.725
Til rådighed for udlodning	5	2.987	-7.955
Overført til formuen		-6.868	9.680

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		604	338
I alt likvide midler		604	338
Noterede aktier fra danske selskaber		204.995	150.763
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.905	-
I alt kapitalandele	6	207.900	150.763
Andre tilgodehavender		83	126
I alt andre aktiver		83	126
Aktiver i alt	7	208.587	151.227
Passiver			
Investorerne formue	8	208.548	151.204
Skyldige omkostninger		39	23
I alt anden gæld		39	23
Passiver i alt		208.587	151.227

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	1	-
Noterede aktier fra danske selskaber	4.262	4.035
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	327	214
I alt renter og udbytter	4.590	4.249

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	73	98
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-52
Handelsomkostninger ved løbende drift	61	46

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	676	540
Investeringsforvaltning	-26	-93
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	650	447

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	678	637
I alt skat	678	637

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	4.590	4.249
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-51	-43
Ikke refunderbare udbytteskatter	-678	-637
Kursgevinster/-tab til udlodning	-634	-11.914
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-650	-
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	253	286
Udlodning overført fra sidste år	157	104
I alt til rådighed for udlodning brutto	2.987	-7.955
Heraf foreslået udlodning	-2.883	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-104	7.955
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,59 pct. placeret i Sundhedspleje, 25,92 pct. i Industri, 16,76 pct. i Finans, 9,47 pct. i Energi, 7,15 pct. i Materialer og 12,11 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.588.461	209.935	1.695.775	208.548
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-11.119		-2.883
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-77		459
Emissioner i året	125.314	16.514	108.166	12.915
Indløsninger i året	-18.000	-2.416	-622.000	-69.191
Emissionstillæg		12		7
Indløsningsfradrag		2		66
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-12		-52
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-253		-286
Overført til udlodning fra sidste år		-157		-104
Overførsel af udlodning til næste år		104		-7.955
Foreslået udlodning		2.883		-
Overført fra resultatopgørelsen		-6.868		9.680
I alt investorenes formue	1.695.775	208.548	1.181.941	151.204

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	10,67	-10,81	12,76	-4,29	1,34
Investorenes formue inkl. udlodning	95,60	90,63	209,94	208,55	151,20
Cirkulerende andele (nominel værdi)	62,25	71,47	158,85	169,58	118,19
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	153,56	126,80	132,16	122,98	127,93
Udlodning pr. andel	8,60	4,80	7,00	1,70	-
Årets afkast i procent	17,62	-11,90	8,13	-1,93	5,47
Sharpe ratio	-	0,57	0,14	0,39	0,07
Standardafvigelse	-	20,04	18,54	17,60	12,12
Omkostningsprocent	0,50	0,31	0,28	0,30	0,30
Tracking error i procent	-	0,26	0,44	0,62	0,72
Tracking difference	-0,98	-0,37	-1,50	-0,99	0,74
Active share	0,41	0,63	0,24	1,73	3,60
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	18,60	-11,54	9,63	-0,94	4,73
Sharpe ratio	-	0,59	0,19	0,42	0,10
Standardafvigelse	-	20,17	18,62	17,61	12,21

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,7 pct. Afdelingen er en indekseret afdeling, der har til formål at følge udviklingen i OMX C25 indekset, og porteføljens sammensætning svarer således nogenlunde hertil. Afkastresultatet må på den baggrund vurderes som tilfredsstillende.

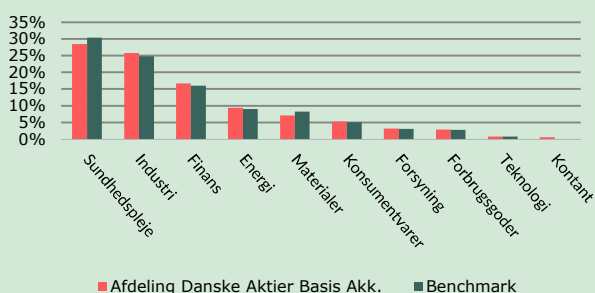
Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 inkl. udbytte

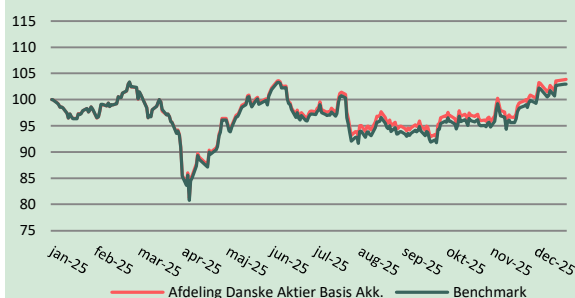
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,68%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	13,19%
3 - Danske Bank	DK0010274414	10,55%
4 - Vestas	DK0061539921	9,42%
5 - Genmab	DK0010272202	6,51%
6 - Novonesis	DK0060336014	6,01%
7 - Coloplast B	DK0060448595	4,43%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,04%
9 - Ørsted	DK0060094928	3,16%
10 - Pandora	DK0060252690	2,85%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		1	-
Udbytter		4.318	3.903
I alt renter og udbytter	1	4.319	3.903
Kapitalandele		-3.990	-4.362
Øvrige aktiver/passiver		-	258
Handelsomkostninger	2	-40	-31
I alt kursgevinster og -tab		-4.030	-4.135
I alt indtægter		289	-232
Administrationsomkostninger	3	-583	-397
Resultat før skat		-294	-629
Skat	4	-639	-585
Årets nettoresultat		-933	-1.214
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-933	-1.214
Overført til formuen		-933	-1.214

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		587	335
I alt likvide midler		587	335
Noterede aktier fra danske selskaber		171.542	126.673
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.431	-
I alt kapitalandele	5	173.973	126.673
Andre tilgodehavender		88	386
I alt andre aktiver		88	386
Aktiver i alt	6	174.648	127.394
Passiver			
Investorerne formue	7	174.614	127.376
Skyldige omkostninger		34	18
I alt anden gæld		34	18
Passiver i alt		174.648	127.394

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	1	-
Noterede aktier fra danske selskaber	3.991	3.703
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	327	200
I alt renter og udbytter	4.319	3.903

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	110	90
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-70	-59
Handelsomkostninger ved løbende drift	40	31

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	605	478
Investeringsforvaltning	-22	-81
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	583	397

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	639	585
I alt skat	639	585

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,58 pct. placeret i Sundhedspleje, 25,93 pct. i Industri, 16,76 pct. i Finans, 9,47 pct. i Energi, 7,16 pct. i Materialer og 12,11 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.288.868	206.429	1.111.387	174.614
Emissioner i året	284.519	48.864	187.000	29.267
Indløsninger i året	-462.000	-79.800	-531.000	-75.327
Emissionstillæg		45		25
Indløsningsfradrag		79		70
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-70		-59
Overført fra resultatopgørelsen		-933		-1.214
I alt investorenes formue	1.111.387	174.614	767.387	127.376

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	22,31	-26,27	16,12	-0,93	-1,21
Investorenes formue inkl. udlodning	212,00	171,63	206,43	174,61	127,38
Cirkulerende andele (nominel værdi)	126,32	116,32	128,89	111,14	76,74
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	167,83	147,55	160,16	157,11	165,99
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	17,32	-12,09	8,55	-1,90	5,65
Sharpe ratio	-	0,55	0,14	0,38	0,07
Standardafvigelse	-	20,13	18,60	17,67	12,13
Omkostningsprocent	0,50	0,31	0,29	0,30	0,30
Tracking error i procent	-	0,25	0,38	0,59	0,72
Tracking difference	-1,28	-0,55	-1,07	-0,97	0,92
Active share	0,31	0,17	0,19	1,75	3,64
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	18,60	-11,54	9,63	-0,94	4,73
Sharpe ratio	-	0,59	0,19	0,42	0,10
Standardafvigelse	-	20,17	18,62	17,61	12,21

Afdeling Globale Aktier Basis

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 9,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6 pct. Afdelingen er en indekseret afdeling, der har til formål at følge udviklingen i sit benchmark, og porteføljens sammensætning svarer således nogenlunde hertil. Afkastresultatet må på den baggrund vurderes som tilfredsstillende.

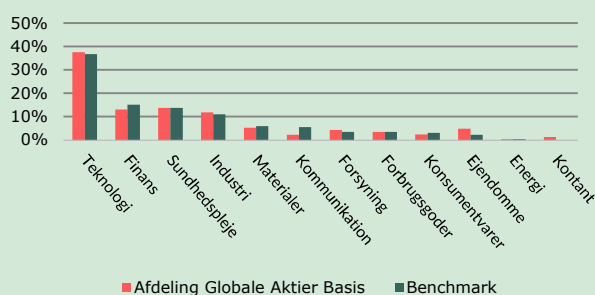
Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

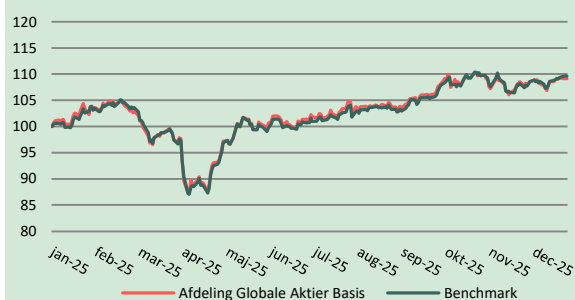
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	10,78%
2 - Microsoft	US5949181045	10,69%
3 - ABBVie	US00287Y1091	3,81%
4 - Cisco Systems	US17275R1023	3,13%
5 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,27%
6 - SAP	DE0007164600	2,00%
7 - Siemens	DE0007236101	1,99%
8 - Linde Plc.	IE000S9Y_SYN	1,83%
9 - Abbott Labs	US0028241000	1,83%
10 - Servicenow Inc.	US81762P1021	1,73%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		9	-
Udbytter		11.459	14.917
I alt renter og udbytter	1	11.468	14.917
Kapitalandele		75.374	48.266
Øvrige aktiver/passiver		9	-153
Handelsomkostninger	2	-581	-125
I alt kursgevinster og -tab		74.802	47.988
I alt indtægter		86.270	62.905
Administrationsomkostninger	3	-2.562	-3.001
Resultat før skat		83.708	59.904
Skat	4	-1.269	-1.601
Årets nettoresultat		82.439	58.303
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		82.439	58.303
Formuebevægelser		1.737	4.559
Til disposition		84.176	62.862
Til rådighed for udlodning	5	39.862	23.964
Overført til formuen		44.314	38.898

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		11.266	8.871
I alt likvide midler		11.266	8.871
Noterede aktier fra danske selskaber		638	2.549
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		594.860	803.315
I alt kapitalandele	6	595.498	805.864
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		438	981
Andre tilgodehavender		663	671
I alt andre aktiver		1.101	1.652
Aktiver i alt	7	607.865	816.387
Passiver			
Investorerne formue	8	607.460	815.844
Skyldige omkostninger		405	543
I alt anden gæld		405	543
Passiver i alt		607.865	816.387

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	9	-
Noterede aktier fra danske selskaber	-	4
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.459	14.913
I alt renter og udbytter	11.468	14.917

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	684	504
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-103	-379
Handelsomkostninger ved løbende drift	581	125

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.462	1.643
Investeringsforvaltning	1.100	1.358
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.562	3.001

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.269	1.601
I alt skat	1.269	1.601

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	11.468	14.917
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-5	-4
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.269	-1.601
Kursgevinster/-tab til udlodning	30.492	9.094
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.562	-3.001
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	1.654	4.403
Udlodning overført fra sidste år	83	156
I alt til rådighed for udlodning brutto	39.862	23.964
Heraf foreslået udlodning	-39.706	-23.467
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-156	-497
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,99 pct. placeret i Teknologi, 13,9 pct. i Sundhedspleje, 13,22 pct. i Finans, 11,98 pct. i Industri, 5,33 pct. i Materialer og 17,58 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	3.489.385	470.899	3.970.606	607.460
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-16.051		-39.706
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		18		-780
Emissioner i året	509.221	74.019	1.425.261	214.163
Indløsninger i året	-28.000	-3.904	-181.000	-23.633
Emissionstillæg		135		369
Indløsningsfradrag		8		47
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-103		-379
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.654		-4.403
Overført til udlodning fra sidste år		-83		-156
Overførsel af udlodning til næste år		156		497
Foreslået udlodning		39.706		23.467
Overført fra resultatopgørelsen		44.314		38.898
I alt investorenes formue	3.970.606	607.460	5.214.867	815.844

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	60,93	-34,32	59,09	82,44	58,30
Investorenes formue inkl. udlodning	308,83	215,57	470,90	607,46	815,84
Cirkulerende andele (nominel værdi)	214,39	181,02	348,94	397,06	521,49
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	144,05	119,08	134,95	152,99	156,45
Udlodning pr. andel	7,50	7,40	4,60	10,00	4,50
Årets afkast i procent	29,20	-12,54	20,41	17,13	9,06
Sharpe ratio	-	0,37	0,71	0,67	0,81
Standardafvigelse	-	16,59	13,03	11,87	8,77
Omkostningsprocent	0,48	0,49	0,50	0,47	0,45
Tracking error i procent	-	0,72	0,62	0,75	1,23
Tracking difference	-0,50	-0,58	0,39	-1,32	-0,50
Active share	24,74	21,40	21,81	87,17	22,99
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,70	-11,96	20,02	18,44	9,57
Sharpe ratio	1,38	0,41	0,83	0,81	0,95
Standardafvigelse	14,67	16,79	13,12	12,13	9,19

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

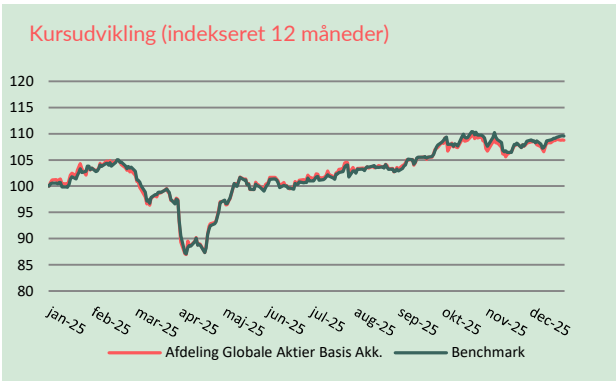
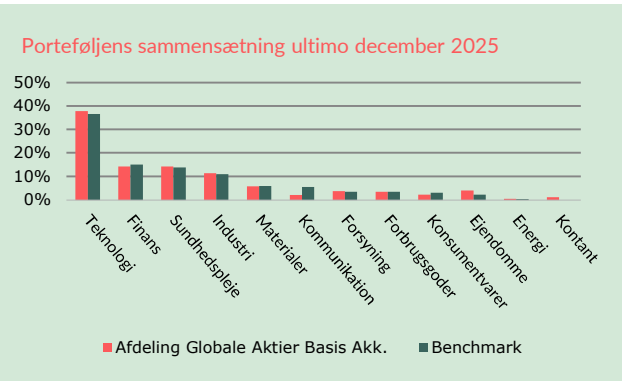
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 8,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6 pct. Afdelingen er en indekseret afdeling, der har til formål at følge udviklingen i sit benchmark, og porteføljens sammensætning svarer således nogenlunde hertil. Afkastresultatet må på den baggrund vurderes som tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	10,84%
2 - Microsoft	US5949181045	10,61%
3 - ABBVie	US00287Y1091	3,50%
4 - Cisco Systems	US17275R1023	2,95%
5 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,52%
6 - Linde Plc.	IE000S9Y_SYN	2,28%
7 - SAP	DE0007164600	2,18%
8 - Siemens	DE0007236101	1,87%
9 - Abbott Labs	US0028241000	1,85%
10 - Servicenow Inc.	US81762P1021	1,72%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		8	-7
Udbytter		9.416	13.687
I alt renter og udbytter	1	9.424	13.680
Kapitalandele		67.918	40.387
Øvrige aktiver/passiver		-20	-156
Handelsomkostninger	2	-466	-121
I alt kursgevinster og -tab		67.432	40.110
I alt indtægter		76.856	53.790
Administrationsomkostninger	3	-2.161	-2.686
Resultat før skat		74.695	51.104
Skat	4	-1.077	-1.495
Årets nettoresultat		73.618	49.609
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		73.618	49.609
Overført til formuen		73.618	49.609

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		8.626	5.947
I alt likvide midler		8.626	5.947
Noterede aktier fra danske selskaber		1.373	2.428
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		526.853	668.309
I alt kapitalandele	5	528.226	670.737
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		356	838
Andre tilgodehavender		911	826
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		758	-
I alt andre aktiver		2.025	1.664
Aktiver i alt	6	538.877	678.348
Passiver			
Investorerens formue	7	538.520	677.893
Skyldige omkostninger		357	455
I alt anden gæld		357	455
Passiver i alt		538.877	678.348

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	8	-7
Noterede aktier fra danske selskaber	-	8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.416	13.679
I alt renter og udbytter	9.424	13.680

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	811	404
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-345	-283
Handelsomkostninger ved løbende drift	466	121

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.234	1.487
Investeringsforvaltning	927	1.199
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.161	2.686

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.077	1.495
I alt skat	1.077	1.495

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 38,15 pct. placeret i Teknologi, 14,4 pct. i Sundhedspleje, 14,33 pct. i Finans, 11,47 pct. i Industri, 5,81 pct. i Materialer og 15,84 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.450.195	392.114	2.853.590	538.520
Emissioner i året	918.895	164.841	665.050	130.156
Indløsninger i året	-515.500	-92.205	-215.304	-40.440
Emissionstillæg		317		251
Indløsningsfradrag		180		80
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-345		-283
Overført fra resultatopgørelsen		73.618		49.609
I alt investorenes formue	2.853.590	538.520	3.303.336	677.893

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	102,05	-65,42	65,63	73,62	49,61
Investorenes formue inkl. udlodning	563,92	483,44	392,11	538,52	677,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	373,46	363,16	245,02	285,36	330,33
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	151,00	133,12	160,03	188,72	205,21
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	28,74	-11,84	20,22	17,92	8,74
Sharpe ratio	-	0,39	0,73	0,71	0,83
Standardafvigelse	-	16,42	12,86	11,73	8,72
Omkostningsprocent	0,48	0,48	0,49	0,48	0,45
Tracking error i procent	-	0,75	0,61	0,76	1,15
Tracking difference	-0,96	0,12	0,20	-0,52	-0,82
Active share	28,13	22,48	21,52	87,68	23,51
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,70	-11,96	20,02	18,44	9,57
Sharpe ratio	1,38	0,41	0,83	0,81	0,95
Standardafvigelse	14,67	16,79	13,12	12,13	9,19

Afdeling Balance 80

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 7,8 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets afkast kan hovedsagelig henføres til, at andelen af aktier i porteføljen har givet et lavere afkast end det generelle aktiemarked.

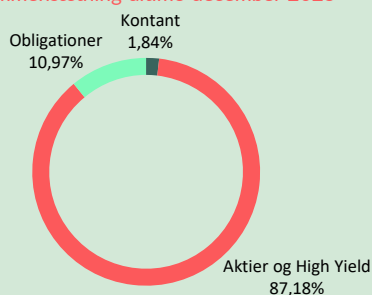
Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80% S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

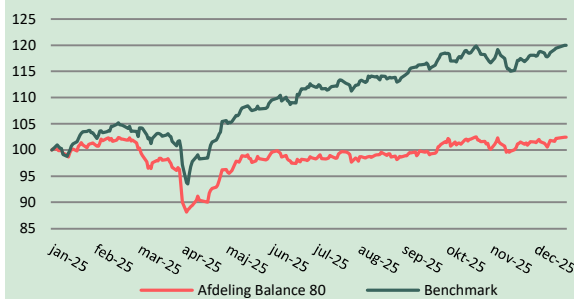
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	19,40%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	19,27%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	18,54%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	8,64%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	7,57%
6 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	4,79%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,98%
8 - Lån & Spar Verden Selection	DK0010274760	2,72%
9 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,21%
10 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	2,16%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Balance 80 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		218	242
Udbytter		850	964
I alt renter og udbytter	1	1.068	1.206
Obligationer		132	48
Kapitalandele		4.834	1.971
Handelsomkostninger	2	-2	-6
I alt kursgevinster og -tab		4.964	2.013
I alt indtægter		6.032	3.219
Administrationsomkostninger	3	-700	-722
Resultat før skat		5.332	2.497
Skat	4	-127	-145
Årets nettoresultat		5.205	2.352
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		5.205	2.352
Overført til formuen		5.205	2.352

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		402	1.499
I alt likvide midler		402	1.499
Noterede obligationer fra danske udstedere		7.317	8.120
I alt obligationer	5	7.317	8.120
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		61.286	65.035
I alt kapitalandele	5	61.286	65.035
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		56	67
Andre tilgodehavender		6	5
I alt andre aktiver		62	72
Aktiver i alt	6	69.067	74.726
Passiver			
Investorerne formue	7	68.945	74.596
Skyldige omkostninger		122	130
I alt anden gæld		122	130
Passiver i alt		69.067	74.726

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	1	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	217	242
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	850	964
I alt renter og udbytter	1.068	1.206

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	7	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-3
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	6

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	266	277
Investeringsforvaltning	108	111
Distribution, markedsføring og formidling	326	334
I alt administrationsomkostninger	700	722

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	127	145
I alt skat	127	145

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 85,83 pct. placeret i Aktier og High Yield og 14,17 pct. i Obligationer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	260.500	63.125	263.000	68.945
Emissioner i året	20.500	5.121	17.500	4.610
Indløsninger i året	-18.000	-4.524	-5.000	-1.323
Emissionstillæg		12		12
Indløsningsfradrag		11		3
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-5		-3
Overført fra resultatopgørelsen		5.205		2.352
I alt investorenes formue	263.000	68.945	275.500	74.596

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	5,55	-8,39	6,11	5,21	2,35
Investorerens formue inkl. udlodning	58,13	55,89	63,12	68,94	74,60
Cirkulerende andele (nominel værdi)	22,95	25,55	26,05	26,30	27,55
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	253,29	218,75	242,32	262,15	270,77
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	12,82	-13,64	10,78	8,18	3,29
Sharpe ratio	0,78	0,29	0,54	0,32	0,21
Standardafvigelse	10,25	13,13	10,90	10,29	7,18
Omkostningsprocent	0,93	0,89	0,91	1,03	1,02
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,56	1,37	1,46	1,59	1,58
Tracking error i procent	-	-	-	-	3,12
Benchmark¹⁾					
Benchmarkafkast i procent			16,95	15,39	7,82
Sharpe ratio			0,92	0,81	0,76
Standardafvigelse			13,12	12,13	7,52

Bemærk: 1) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 60

Afkast og resultat

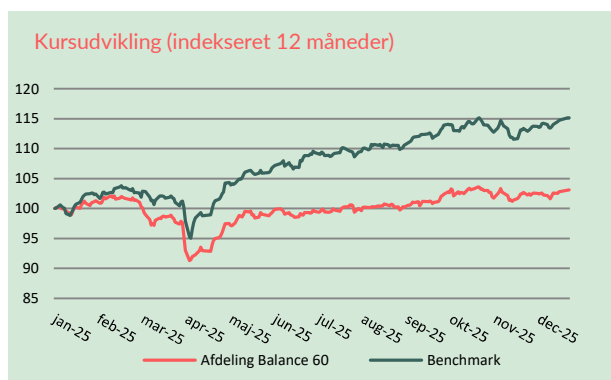
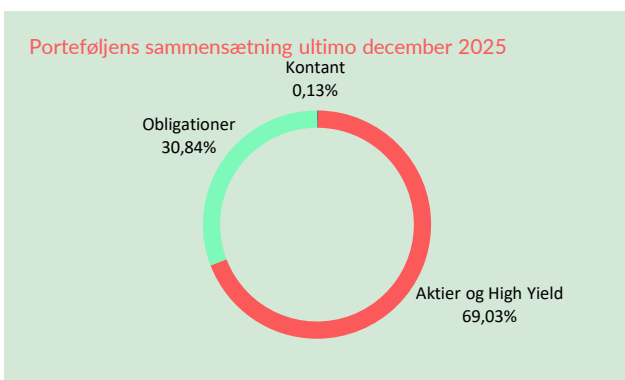
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,1 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets afkast kan hovedsagelig henføres til, at andelen af aktier i porteføljen har givet et lavere afkast end det generelle aktiemarked.

Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60% S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	19,67%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	19,54%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	8,55%
4 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	6,57%
5 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	5,25%
6 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	5,14%
7 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	3,03%
8 - 4% RD 2046	DK0004626835	3,03%
9 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	2,77%
10 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,62%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Balance 60 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		4.234	4.196
Udbytter		4.820	7.679
I alt renter og udbytter	1	9.054	11.875
Obligationer		2.275	502
Kapitalandele		28.219	9.268
Handelsomkostninger	2	-42	-26
I alt kursgevinster og -tab		30.452	9.744
I alt indtægter		39.506	21.619
Administrationsomkostninger	3	-4.028	-3.941
Resultat før skat		35.478	17.678
Skat	4	-723	-1.152
Årets nettoresultat		34.755	16.526
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		34.755	16.526
Overført til formuen		34.755	16.526

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.775	1.406
I alt likvide midler		6.775	1.406
Noterede obligationer fra danske udstedere		141.263	139.868
I alt obligationer	5	141.263	139.868
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		330.554	315.547
I alt kapitalandele	5	330.554	315.547
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.133	1.113
Andre tilgodehavender	6	6	6
I alt andre aktiver		1.139	1.119
Aktiver i alt	6	479.731	457.940
Passiver			
Investorerens formue	7	478.882	457.117
Skyldige omkostninger		849	823
I alt anden gæld		849	823
Passiver i alt		479.731	457.940

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	7	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.227	4.196
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	4.820	7.679
I alt renter og udbytter	9.054	11.875

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	50	36
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	42	26

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	860	848
Investeringsforvaltning	1.460	1.433
Distribution, markedsføring og formidling	1.708	1.660
I alt administrationsomkostninger	4.028	3.941

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	723	1.152
I alt skat	723	1.152

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 65,73 pct. placeret i Aktier og High Yield og 34,27 pct. i Obligationer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.173.198	462.121	2.091.398	478.882
Emissioner i året	26.000	5.884	4.000	935
Indløsninger i året	-107.800	-23.929	-169.500	-39.297
Emissionstillæg		12		2
Indløsningsfradrag		47		79
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-8		-10
Overført fra resultatopgørelsen		34.755		16.526
I alt investorenes formue	2.091.398	478.882	1.925.898	457.117

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	53,03	-67,89	44,06	34,76	16,53
Investorerens formue inkl. udlodning	507,26	438,78	462,12	478,88	457,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	228,17	227,67	217,32	209,14	192,59
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	222,32	192,73	212,65	228,98	237,35
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	12,26	-13,31	10,34	7,68	3,66
Sharpe ratio	0,83	0,31	0,56	0,32	0,72
Standardafvigelse	9,40	11,84	9,48	8,84	5,65
Omkostningsprocent	0,50	0,69	0,63	0,85	0,85
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,11	1,15	1,11	1,35	1,31
Tracking error i procent	-	-	-	-	2,37
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent			13,88	12,35	6,06
Sharpe ratio			0,92	0,81	0,65
Standardafvigelse			13,12	12,13	5,93

Bemærk: 1) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 40

Afkast og resultat

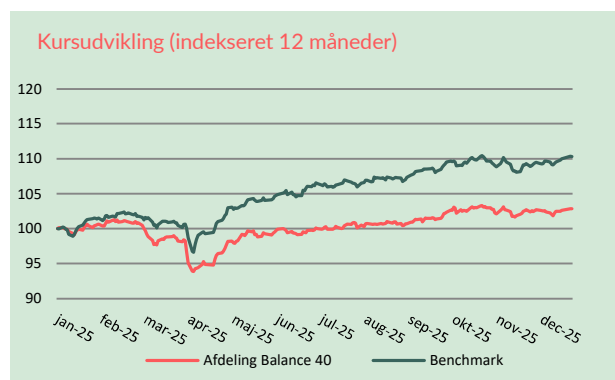
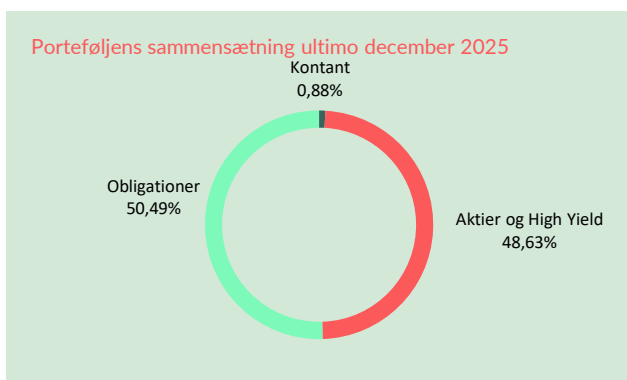
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,3 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets afkast kan hovedsagelig henføres til, at andelen af aktier i porteføljen har givet et lavere afkast end det generelle aktiemarked.

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40% S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	18,29%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	17,75%
3 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	8,03%
4 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	6,01%
5 - 4% RD 2046	DK0004626835	4,67%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,38%
7 - 5% RD 2053	DK0004623816	4,34%
8 - Nykredit Realkredit AS 2026	DK0009547051	4,26%
9 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	4,11%
10 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	4,09%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Balance 40 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		2.521	2.217
Udbytter		1.632	1.667
I alt renter og udbytter	1	4.153	3.884
Obligationer		1.575	387
Kapitalandele		6.977	2.322
Handelsomkostninger	2	-27	-15
I alt kursgevinster og -tab		8.525	2.694
I alt indtægter		12.678	6.578
Administrationsomkostninger	3	-1.545	-1.361
Resultat før skat		11.133	5.217
Skat	4	-245	-250
Årets nettoresultat		10.888	4.967
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		10.888	4.967
Overført til formuen		10.888	4.967

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.826	1.529
I alt likvide midler		1.826	1.529
Noterede obligationer fra danske udstedere		82.719	73.189
I alt obligationer	5	82.719	73.189
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		80.381	71.053
I alt kapitalandele	5	80.381	71.053
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		669	585
Andre tilgodehavender		6	6
I alt andre aktiver		675	591
Aktiver i alt	6	165.601	146.362
Passiver			
Investorerens formue	7	165.327	146.112
Skyldige omkostninger		274	250
I alt anden gæld		274	250
Passiver i alt		165.601	146.362

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	4	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.517	2.217
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.632	1.667
I alt renter og udbytter	4.153	3.884

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	38	23
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	27	15

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	438	405
Investeringsforvaltning	587	510
Distribution, markedsføring og formidling	520	446
I alt administrationsomkostninger	1.545	1.361

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	245	250
I alt skat	245	250

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 51,3 pct. placeret i Obligationer og 48,7 pct. i Aktier og High Yield.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.296.500	189.048	1.070.000	165.327
Emissioner i året	-	-	15.000	2.363
Indløsninger i året	-226.500	-34.650	-169.000	-26.581
Emissionstillæg		-		4
Indløsningsfradrag		52		40
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-11		-8
Overført fra resultatopgørelsen		10.888		4.967
I alt investorenes formue	1.070.000	165.327	916.000	146.112

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	11,21	-22,12	13,59	10,89	4,97
Investorerens formue inkl. udlodning	180,34	171,10	189,05	165,33	146,11
Cirkulerende andele (nominel værdi)	117,75	126,65	129,65	107,00	91,60
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	153,16	135,10	145,81	154,51	159,51
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	7,19	-11,79	7,93	5,96	3,24
Sharpe ratio	0,78	0,17	0,38	0,16	0,07
Standardafvigelse	6,62	8,85	7,35	7,03	4,21
Omkostningsprocent	0,43	0,62	0,73	0,85	0,87
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,02	1,03	1,04	1,16	1,14
Tracking error i procent	-	-	-	-	1,83
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent			10,81	9,30	4,31
Sharpe ratio			0,92	0,81	0,44
Standardafvigelse			13,12	12,13	4,46

Bemærk: 1) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 20

Afkast og resultat

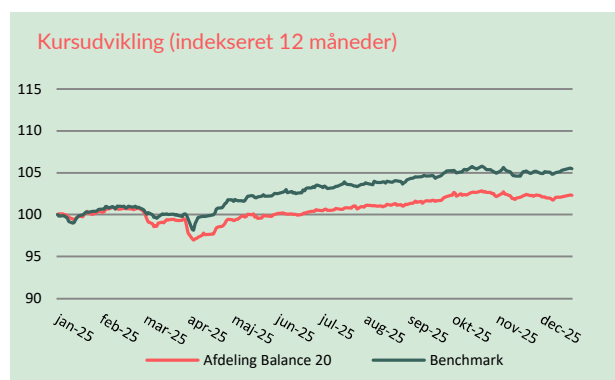
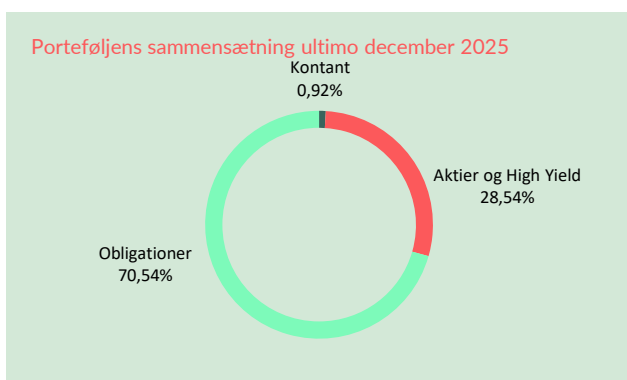
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 2,6 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Porteføljen er en balanceret portefølje med obligationer og aktier, som samlet har leveret et afkast svarende til det forventede med den givne porteføljesammensætning.

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20% S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	12,24%
2 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	9,15%
3 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	7,87%
4 - 4% RD 2043	DK0004624384	7,24%
5 - Nordea Kredit 2029	DK0002059583	6,21%
6 - 5% NYK 2053	DK0009539116	6,01%
7 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	5,92%
8 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,74%
9 - 4% RD 2046	DK0004626835	5,15%
10 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,49%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Balance 20 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		1.901	1.676
Udbytter		306	411
I alt renter og udbytter	1	2.207	2.087
Obligationer		1.091	216
Kapitalandele		2.284	371
Handelsomkostninger	2	-24	-17
I alt kursgevinster og -tab		3.351	570
I alt indtægter		5.558	2.657
Administrationsomkostninger	3	-702	-653
Resultat før skat		4.856	2.004
Skat	4	-44	-58
Årets nettoresultat		4.812	1.946
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.812	1.946
Overført til formuen		4.812	1.946

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.076	794
I alt likvide midler		3.076	794
Noterede obligationer fra danske udstedere		60.350	53.538
I alt obligationer	5	60.350	53.538
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		24.909	21.838
I alt kapitalandele	5	24.909	21.838
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		478	434
Andre tilgodehavender		6	6
I alt andre aktiver		484	440
Aktiver i alt	6	88.819	76.610
Passiver			
Investorerens formue	7	88.715	76.516
Skyldige omkostninger		104	94
I alt anden gæld		104	94
Passiver i alt		88.819	76.610

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	3	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.898	1.676
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	306	411
I alt renter og udbytter	2.207	2.087

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	28	23
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	24	17

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	306	296
Investeringsforvaltning	225	206
Distribution, markedsføring og formidling	171	151
I alt administrationsomkostninger	702	653

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	44	58
I alt skat	44	58

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71,19 pct. placeret i Obligationer og 28,81 pct. i Aktier og High Yield.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	551.400	95.658	485.900	88.715
Emissioner i året	-	-	-	-
Indløsninger i året	-65.500	-11.762	-77.000	-14.153
Emissionstillæg		-		-
Indløsningsfradrag		11		14
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-4		-6
Overført fra resultatopgørelsen		4.812		1.946
I alt investorenes formue	485.900	88.715	408.900	76.516

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	3,38	-12,51	6,45	4,81	1,95
Investorerens formue inkl. udlodning	113,22	102,39	95,66	88,72	76,52
Cirkulerende andele (nominel værdi)	62,02	63,02	55,14	48,59	40,89
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	182,55	162,47	173,48	182,58	187,13
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	3,25	-11,00	6,78	5,24	2,49
Sharpe ratio	0,70	-0,05	0,15	-0,05	-0,14
Standardafvigelse	4,34	6,51	5,68	5,59	2,72
Omkostningsprocent	0,35	0,44	0,69	0,76	0,78
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,89	0,81	0,86	0,93	0,96
Tracking error i procent	-	-	-	-	1,46
Benchmark¹⁾					
Benchmarkafkast i procent			7,73	6,25	2,56
Sharpe ratio			0,92	0,81	0,04
Standardafvigelse			13,12	12,13	3,27

Bemærk: 1) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Lisa Herold Ferbing, Ledelsesrådgiver, Cand.jur. & Executive Coach

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Næstformand: cBrain A/S

Bestyrelsesmedlem: Djøf Privat og Invest Administration A/S

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Bestyrelsesmedlem

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Næstformand: UNOrd S/I

Bestyrelsesmedlem: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), Barfoed Group P/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Medlem af Revisions- og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS, Sportgoods P/S og Coloplast Holding ApS

Bestyrelsesmedlem

Zaiga Strautmane, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotselskabsfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver i relation hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Bestyrelseshonorar	316	324
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	316	324

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	222	236
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	222	236

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balanceren

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapitalandele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Tracking difference: Afkastforskellen mellem en indekseret afdelings resultater og det fulgte indeks' resultater.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året, samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen opgjort i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Obligationer
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300YUGQK00JGXTW12

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nej**

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

5,3%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Obligationer tilstræbte, at mindst 5 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer, dvs. Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds.

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i udstedere indenfor aktivitetsområderne tobak og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at identificere og udelukke investeringer i udstedere, som på grund af de udstedende selskabers aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen tilstræbte i referenceperioden, at minimum 5 pct. af porteføljen bestod af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. I nedenstående oversigt vises andelen af investeringer i ESG-obligationer i referenceperioden.

Andel af ESG-obligationer	
2025	5,3%

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i udstedelser fra selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af

bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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

Afdelingens investeringer havde i referenceperioden som mål at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling.

Afdelingen havde i referenceperioden derfor som målsætning, at mindst 5 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer. Afdelingens udvælgelseskriterier bidrog også til valg af selskaber eller udstedere, der udøvede sine aktiviteter i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Ved at ekskludere selskaber eller udstedere indenfor bestemte sektorer, herunder tobak, kontroversielle våben og fossile brændsler (undtagen naturgas), og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter var i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, blev det sikret, at afdelingens investeringer tilgodeså miljømæssige og sociale hensyn. Dette blev yderligere understøttet af afdelingens målsætning om, at mindst 5 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, som er karakteriseret ved deres hensyntagen til bæredygtighedsforhold.

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

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der særligt blev taget hensyn til i investeringsstrategien i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingens udvælgelseskriterier og normbaserede screening sikrede, at der blev foretaget investeringer i selskaber eller udstedere, som udøvede deres aktiviteter under hensyntagen til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift i henhold til OECD's retningslinjer og FN's principper.

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.

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?

Ved at være underlagt de udvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Obligationer hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
4,1 % JyskeKre. 2026	Financials	5,62	Denmark
5% RD 2053	Financials	5,40	Denmark
4% Nykredit 2046	Financials	4,96	Denmark
4% Jyske Kredit 2046	Financials	4,83	Denmark
4% RD 2046	Financials	4,14	Denmark
4% RD 2043	Financials	4,11	Denmark
0,5% Jyske Realkredit 2040	Financials	3,77	Denmark
1% RD 2040	Financials	3,70	Denmark
0,4% NYK 2028	Financials	3,69	Denmark

1% DLR 2026	Financials	3,53	Denmark
Var% Nordea 2026	Financials	2,90	Denmark
1% RD 2050	Financials	2,89	Denmark
0,5% Nordea Kredit 2040	Financials	2,82	Denmark
0% Danske Stat 2031	Financials	2,52	Denmark
4% Nykredit 2043	Financials	2,16	Denmark

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres i henhold til SFDR.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

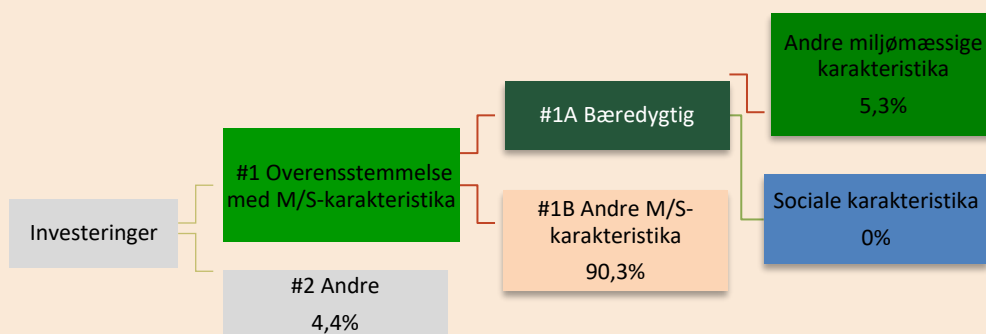
Afdelingen havde i referenceperioden som målsætning, at mindst 5 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer, som dækker over Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 5 pct., som var placeret i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



#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.

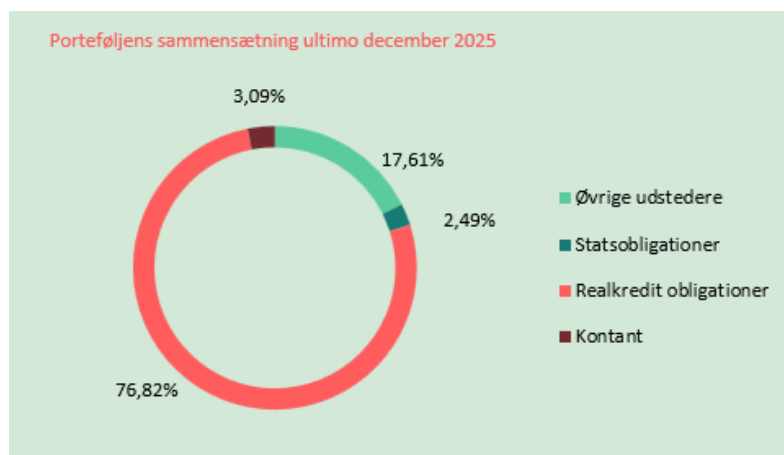
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på typer af obligationer i referenceperioden i %. Størstedelen af investeringerne er foretaget i sektoren finans, hvorfor fordelingen her vises efter obligationstype. Afdelingens største investeringer fremgår af afsnittet "Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?".



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående med følgende andel ift. afdelingens samlede beholdning.

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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
JSW Infrastructure Ltd.	Industrials	Transportation Infrastructure	0,02
Oleoducto Central SA	Energy	Refiners & Pipelines	0,01

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående selskaber, som er involveret i transport af olie, efterlever afdelingens udvælgelseskriterier, eftersom transportører heraf ikke indgår i afdelingens eksklusionskriterier jf. foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

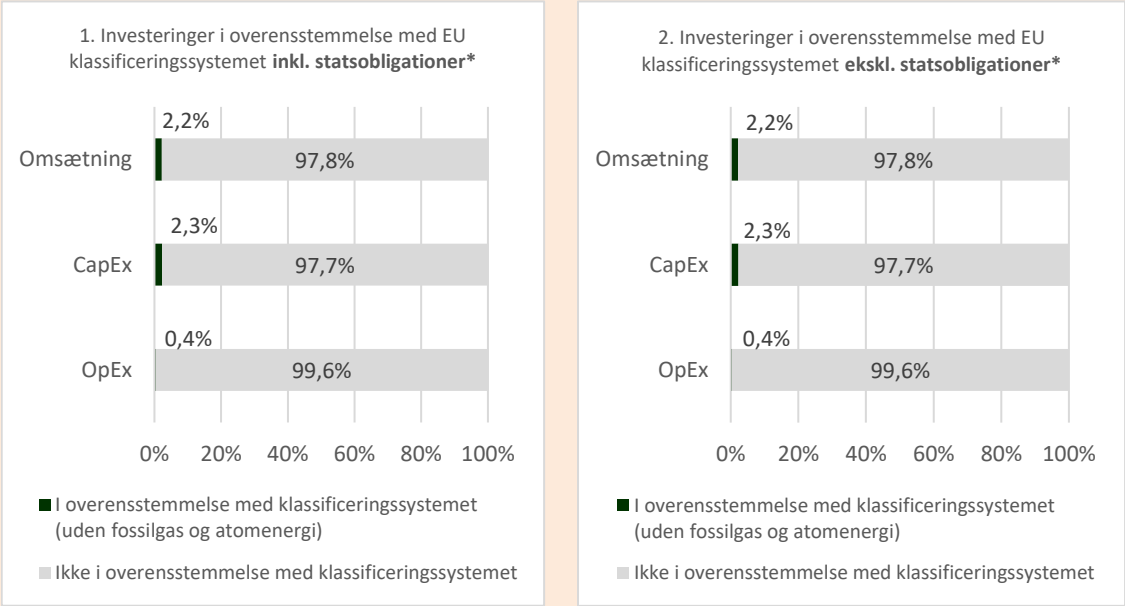
Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 97,44 pct. af de samlede investeringer.

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

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

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2025
OpEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,3%
CapEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,3%
Omsætning inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,2%
OpEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0%
CapEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0%
Omsætning inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0%

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

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 5% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 5,3 %.

Disse investeringer, som fokuserer på miljømål, er ikke nødvendigvis i overensstemmelse med kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter som defineret af EU's klassificeringssystem. Dette skyldes de bredere inklusionskriterier for ESG-obligationer, som kan omfatte investeringer, der er miljømæssigt fordelagtige, men ikke opfylder de specifikke kriterier for at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med hensyn til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 5% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Green Bonds, hvilket udgjorde 5,3% af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

Afdelingen foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner.

De likvide midler i bankindskud og de afledte finansielle instrumenter var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre afdelingens eksisterende udvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EGSH3CXOCWLG02

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

9,0 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)	0	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivløgningen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
DSV A/S	Industrials	9,05	Denmark
Novonosis (Novozymes A/S)	Materials	8,22	Denmark
Novo Nordisk A/S	Healthcare	7,96	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	6,66	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	5,36	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	4,61	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Genmab A/S	Healthcare	4,27	Denmark
ALK-Abello A/S	Healthcare	3,98	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	3,86	Denmark
Tryg A/S	Financials	3,78	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	3,20	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	3,06	Denmark
FLSmidth & Co. A/S	Industrials	2,78	Denmark
Jyske Bank A/S	Financials	2,69	Denmark
Alm. Brand A/S	Financials	2,53	Denmark

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	8,28	Denmark
DSV A/S	Industrials	7,80	Denmark
Novonesis A/S	Materials	7,22	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	6,03	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	5,61	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	5,42	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	5,30	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,32	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	4,14	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	4,06	Denmark
Tryg A/S	Financials	3,21	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	3,11	Denmark
Jyske Bank A/S	Financials	2,89	Denmark
FLSmidth & Co. A/S	Industrials	2,63	Denmark
Bavarian Nordic A/S	Healthcare	2,57	Denmark

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	8,97	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	6,82	Denmark
Genmab	Healthcare	5,76	Denmark
Tryg	Financials	5,65	Denmark
Coloplast B	Healthcare	5,17	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	4,84	Denmark
Ørsted	Utilities	4,65	Denmark
Danske Bank	Financials	4,65	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	4,24	Denmark
Royal Unibrew	Consumer Staples	3,94	Denmark

Solar B	Industrials	3,86	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	3,76	Denmark
Vestas	Industrials	3,72	Denmark
Netcompany Group A/S	Information Technology	3,16	Denmark
Alm. Brand	Financials	3,00	Denmark

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Sundhedspleje	9,75	DK
DSV	Industri	9,61	DK
Tryg	Finans	6,14	DK
Ørsted	Industri	5,73	DK
Genmab	Sundhedspleje	5,23	DK
Royal Unibrew	Konsumentvare	4,71	DK
Carlsberg B	Konsumentvare	4,55	DK
GN Store Nord	Teknologi	4,40	DK
Coloplast B	Sundhedspleje	3,92	DK
Solar B	Industri	3,83	DK
Netcompany	Teknologi	3,81	DK
A.P. Møller - Mærsk B	Industri	3,76	DK
H.Lundbeck B	Sundhedspleje	3,26	DK
William Demant	Sundhedspleje	3,18	DK
Alm. Brand	Finans	3,04	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

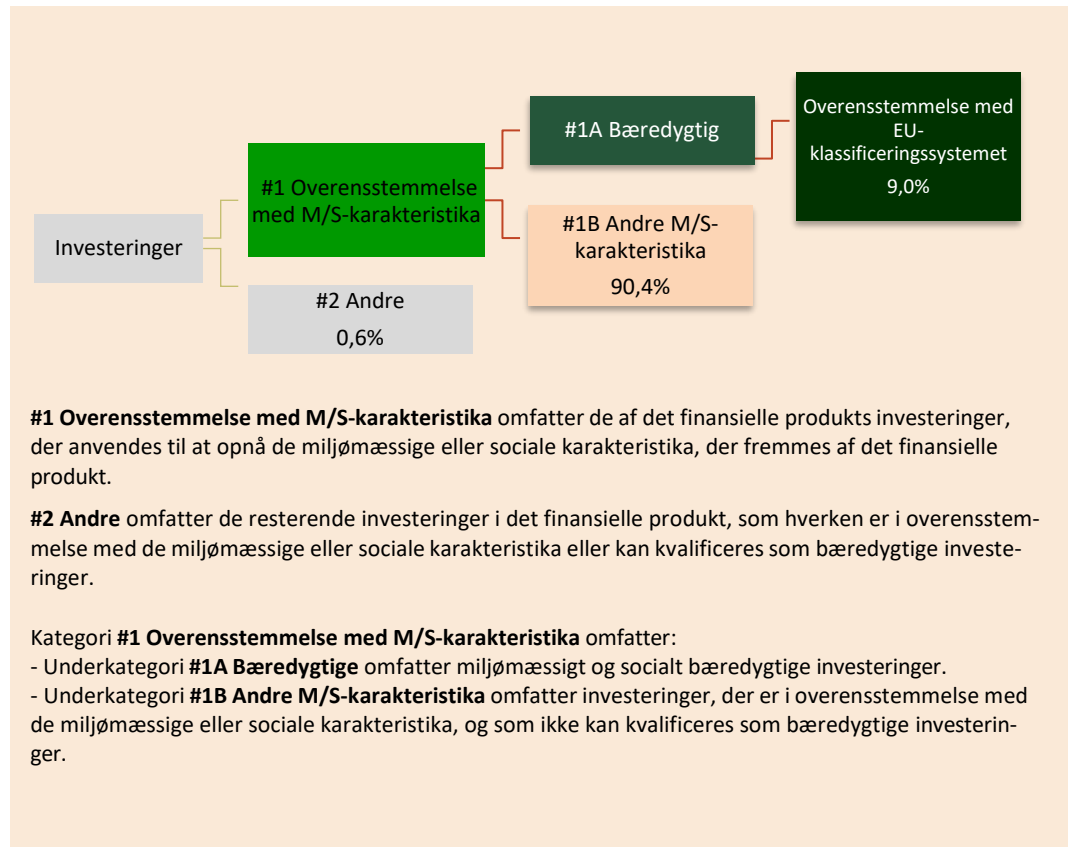
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

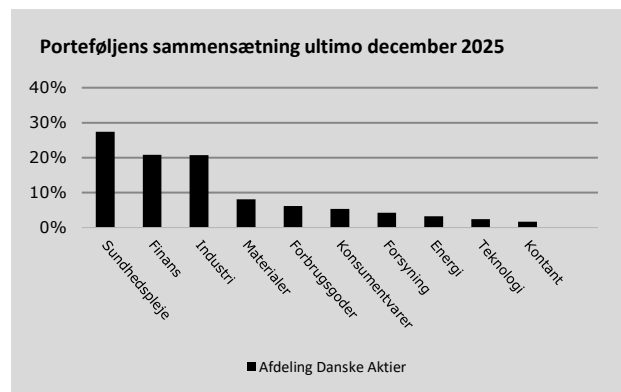
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

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

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

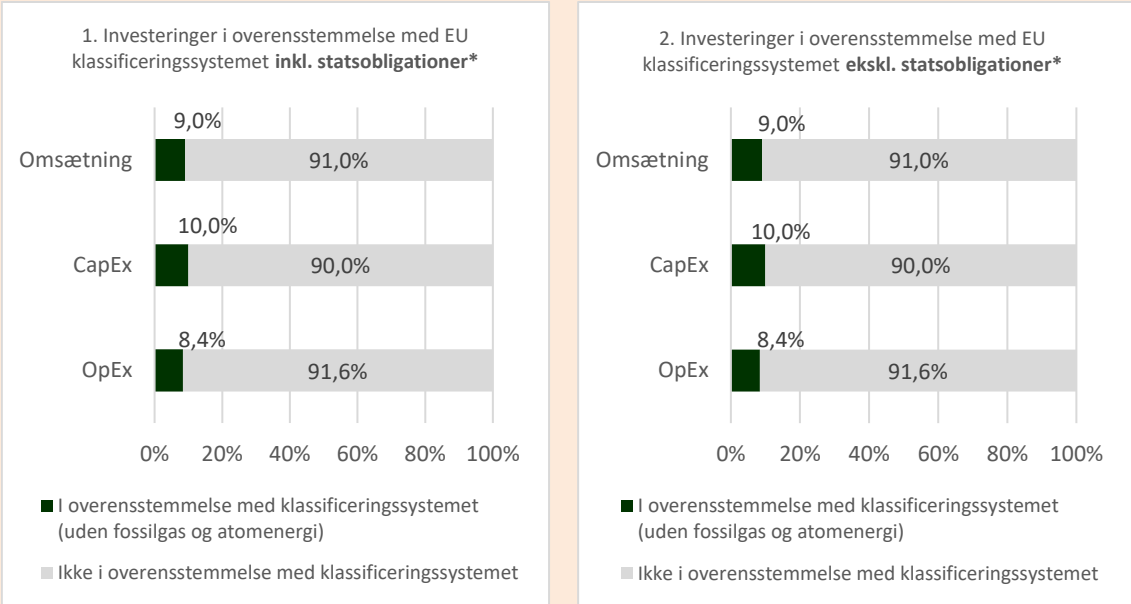
Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	3,87%	7,19%	3,9%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,07%	3,51%	6,73%	5,0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,87%	3,67%	6,85%	4,6%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,75%	0,18%	0%

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

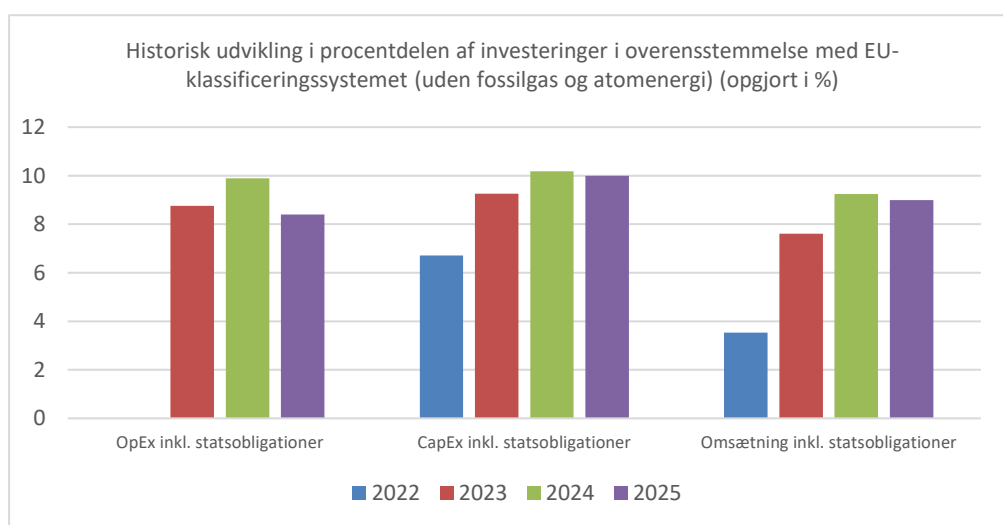
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,34%	0,34%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,19%	0,12%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.

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



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

Afdeling Danske Aktier foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Europa Classics
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZPGECKSRNS5K92

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

6,9 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Europa Classics fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at identificere og udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, overtrådte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0	0

Tobak	0	0	0	0
Alkohol	0	1	1	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)	0	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Europa Classics hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2025–31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
ASML Holding NV	Information Technology	4,26	Netherlands
AstraZeneca PLC	Healthcare	4,21	United Kingdom
Danone SA	Consumer Staples	3,79	France
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	3,38	Germany
Allianz SE	Financials	3,36	Germany
AXA SA	Financials	3,36	France
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,34	Denmark
Schneider Electric SE	Industrials	3,24	France

Swiss Re AG	Financials	3,13	Switzerland
SAP SE	Information Technology	2,84	Germany
GEA Group AG	Industrials	2,77	Germany
HSBC Holdings Plc	Financials	2,73	United Kingdom
Haleon Plc	Healthcare	2,66	United Kingdom
Roche Holding AG	Healthcare	2,64	Switzerland
Compass Group Plc	Consumer Discretionary	2,53	United Kingdom

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
AstraZeneca PLC	Healthcare	4,86	United Kingdom
ASML Holding NV	Information Technology	4,80	Netherlands
Novo Nordisk A/S	Healthcare	4,14	Denmark
Danone SA	Consumer Staples	3,46	France
Compass Group Plc	Consumer Discretionary	3,42	United Kingdom
Haleon Plc	Healthcare	3,32	United Kingdom
Schneider Electric SE	Industrials	3,23	France
Roche Holding AG	Healthcare	3,22	Switzerland
Nestlé SA	Consumer Staples	3,16	Switzerland
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	3,15	Germany
GEA Group AG	Industrials	3,08	Germany
Swiss Re AG	Financials	3,03	Switzerland
Compagnie Financière Richemont SA	Consumer Discretionary	2,79	Switzerland
SAP SE	Information Technology	2,74	Germany
Rio Tinto Plc	Materials	2,57	United Kingdom

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Nestle SA	Consumer Staples	5,87	Switzerland
Novartis	Healthcare	4,05	Switzerland
AstraZeneca	Healthcare	3,70	United Kingdom
Roche Holding	Healthcare	3,64	Switzerland
ASML Holding	Information Technology	3,53	Netherlands
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consumer Discretionary	3,40	France
Groupe Danone	Consumer Staples	3,21	France
Sig Combibloc	Materials	2,93	Switzerland
Compass Group	Consumer Discretionary	2,84	United Kingdom
ABN AMRO Group	Financials	2,82	Netherlands

Brenntag AG	Industrials	2,81	Germany
GeaGroup	Industrials	2,80	Germany
Haleon PLC	Healthcare	2,77	United Kingdom
Reckitt Benckiser Group	Consumer Staples	2,72	United Kingdom
Fresenius	Healthcare	2,59	Germany

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Nestle	Konsumentvarer	5,94	CH
Roche Holding	Sundhedspleje	5,10	CH
Novartis	Sundhedspleje	3,74	CH
Reckitt Benckiser	Konsumentvarer	3,68	GB
LVMH	Konsumentvarer	3,35	FR
ABB	Industri	3,29	CH
ASML	Teknologi	3,28	NL
AstraZeneca	Sundhedspleje	3,11	GB
Brenntag	Materialer	2,97	DE
Groupe Danone	Konsumentvarer	2,77	FR
Vodafone	Teknologi	2,74	GB
Gea Group	Industri	2,70	DE
AXA	Finans	2,63	FR
Rio Tinto	Materialer	2,43	GB
WH Smith	Konsumentvarer	2,40	GB



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

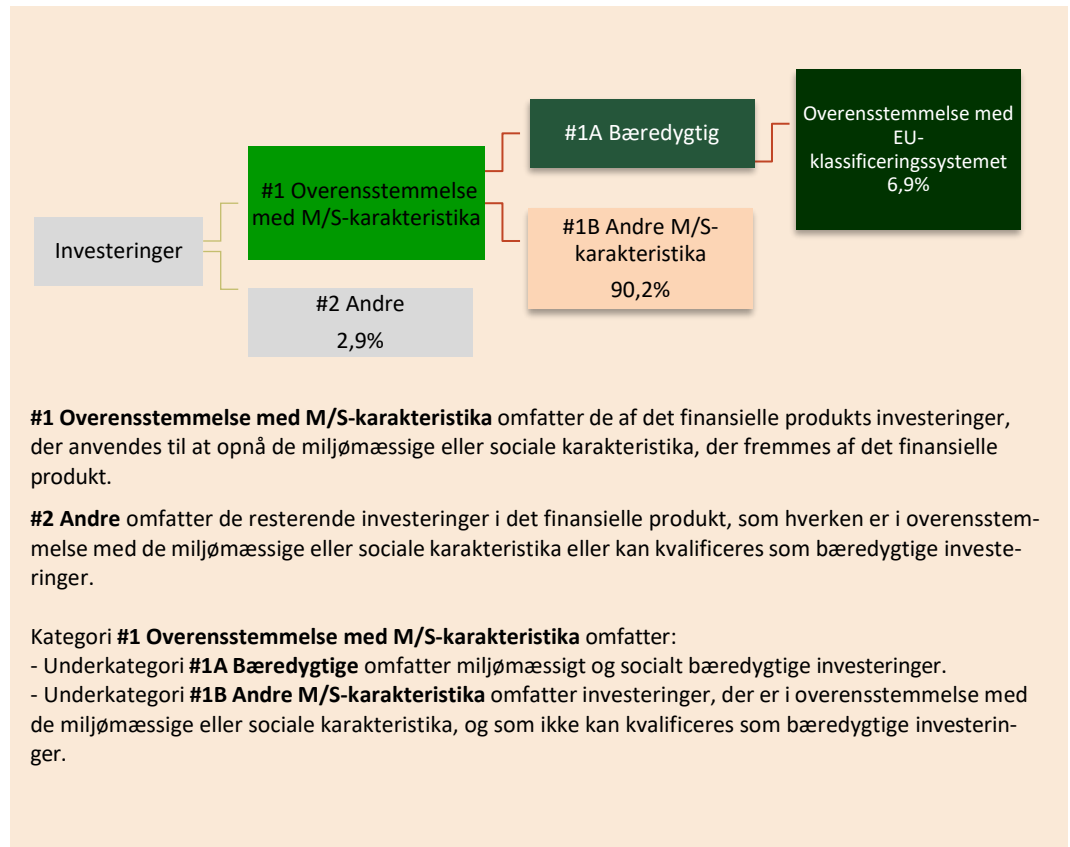
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

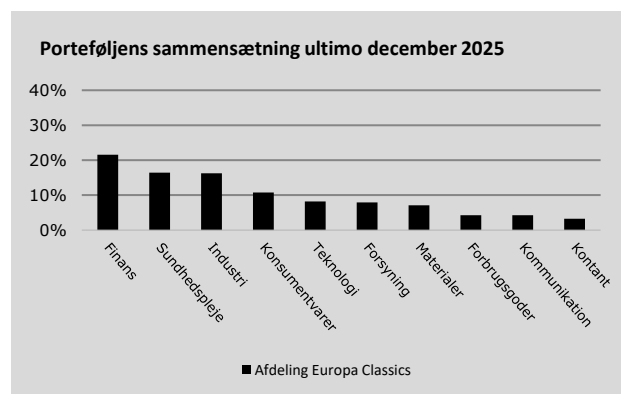
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

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



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

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



Nej

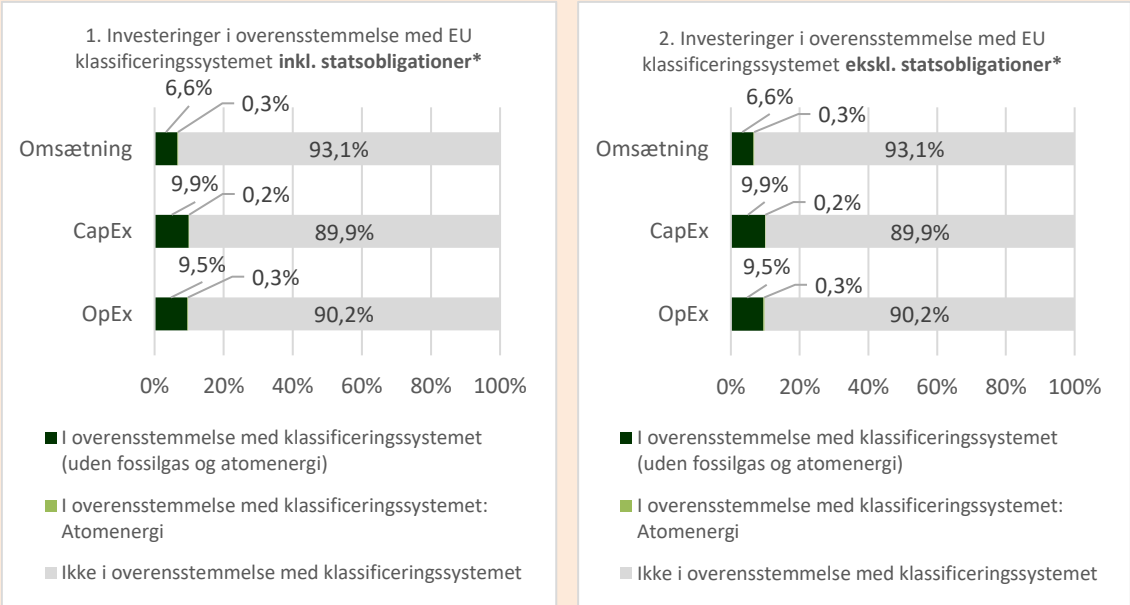
Den rapporterede andel af investeringer relateret til atomenergi og/eller fossilt gas i dette periodiske dokument er ikke udtryk for, at afdelingen har haft sådanne investeringer som et mål i investeringsstrategien. Opgørelsen sker udelukkende i henhold til de gældende rapporteringskrav og afspejler derfor alene en teknisk opgørelse af eventuelle investeringer, der falder inden for klassificeringen

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,02%	3,45%	3,60%	6,7%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,02%	2,86%	3,06%	5,0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,16%	2,41%	2,46%	4,3%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,00%	0,00%	0,3%

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

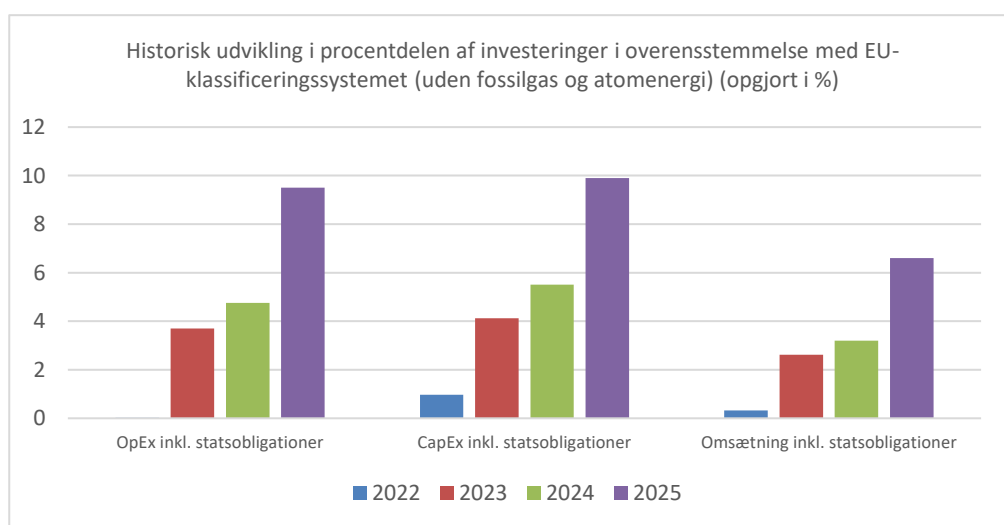
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,08%	0,07%	0,3%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,00%	0,00%	0,4%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Da der i tidligere referenceperioder er rapporteret på disse nøgletal uden medtagelse af investeringer relateret til atomenergi og fossilt gas, er rapporteringen i denne referenceperiode ligeledes foretaget uden disse aktiviteter. Denne tilgang anvendes for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs af referenceperioder og forventes fastholdt i fremtidige perioder.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

Afdeling Europa Classics foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Verden Selection
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300852VTOV1ZSLP36

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

12,0%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Verden Selection fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normbrud	0	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0

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

Alkohol	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)	0	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Verden Selection hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksposering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	9,83	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	9,08	Taiwan
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	3,03	Germany
Republic Services, Inc.	Industrials	2,91	United States of America
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,87	United States of America

AbbVie, Inc.	Healthcare	2,75	United States of America
GEA Group AG	Industrials	2,69	Germany
Swiss Re AG	Financials	2,40	Switzerland
S&P Global, Inc.	Financials	2,40	United States of America
Corpay, Inc.	Information Technology	2,30	United States of America
Fiserv, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
Linde Plc	Materials	2,16	United Kingdom
Cencora, Inc.	Healthcare	2,16	United States of America
ConvaTec Group Plc	Healthcare	2,00	United Kingdom
SAP SE	Information Technology	2,00	Germany

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	9,86	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,13	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	4,25	Netherlands
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	4,09	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	3,79	United States of America
Fiserv, Inc.	Information Technology	3,76	United States of America
GEA Group AG	Industrials	2,62	Germany
Republic Services, Inc.	Industrials	2,47	United States of America
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	2,32	Germany
Cencora, Inc.	Healthcare	2,30	United States of America
Public Service Enterprise Group, Inc.	Utilities	2,28	United States of America
Adobe, Inc.	Information Technology	2,28	United States of America
Swiss Re AG	Financials	2,24	Switzerland
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,10	United States of America
AstraZeneca PLC	Healthcare	2,07	United Kingdom

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	9,87	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,12	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,24	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	3,85	United Kingdom

Fiserv Inc.	Information Technology	3,26	United States of America
ASML Holding	Information Technology	3,24	Netherlands
Novartis	Healthcare	2,75	Switzerland
Republic Services	Industrials	2,71	United States of America
Roche Holding	Healthcare	2,67	Switzerland
Sig Combibloc	Materials	2,52	Switzerland
Taiwan Semiconductor	Information Technology	2,45	Taiwan
Genpact	Information Technology	2,35	Bermuda
Adobe Systems	Information Technology	2,34	United States of America
CVS/Caremark	Healthcare	2,27	United States of America
ABBVie	Healthcare	2,16	United States of America

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	9,59	US
Alphabet	Kommunikation	5,69	US
UnitedHealth	Sundhedspleje	5,10	US
AstraZeneca	Sundhedspleje	3,69	GB
AbbVie	Sundhedspleje	3,16	US
Roche	Sundhedspleje	3,13	CH
CVS/Caremark	Sundhedspleje	2,94	US
Fiserv Inc.	Teknologi	2,90	US
Novartis	Sundhedspleje	2,57	CH
Republic Services	Industri	2,55	US
Genpact	Teknologi	2,20	US
Abbott Labs	Sundhedspleje	1,99	US
Reckitt Benckiser	Konsumentvarer	1,97	GB
Darling Ingredients	Konsumentvarer	1,94	US
Johnson & Johnson	Konsumentvarer	1,77	US



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

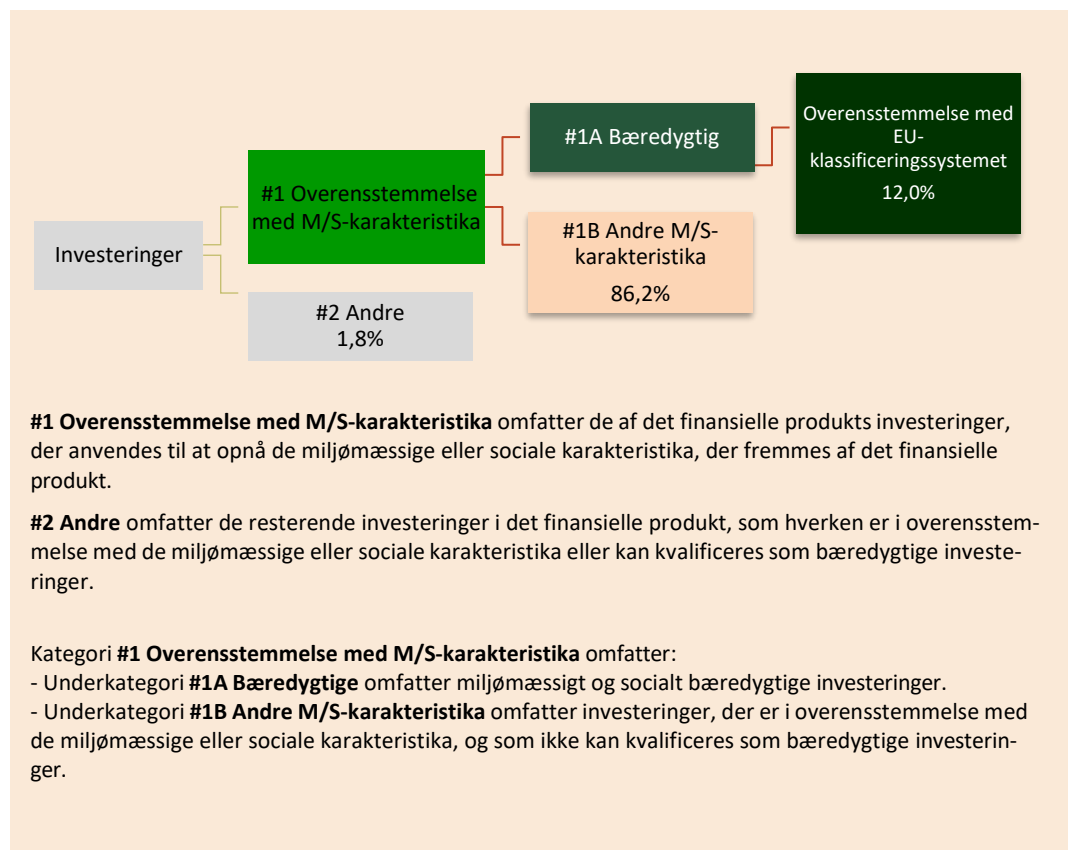
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

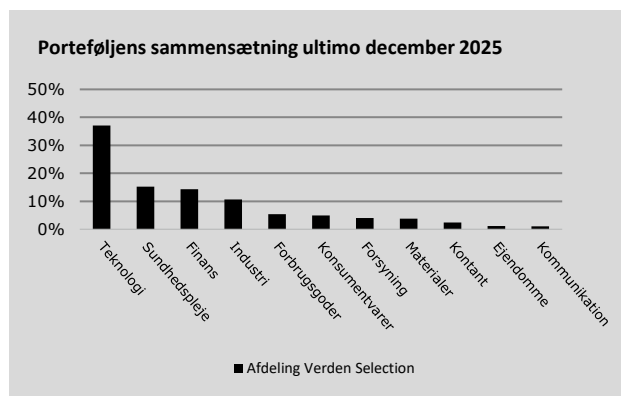
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

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



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

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



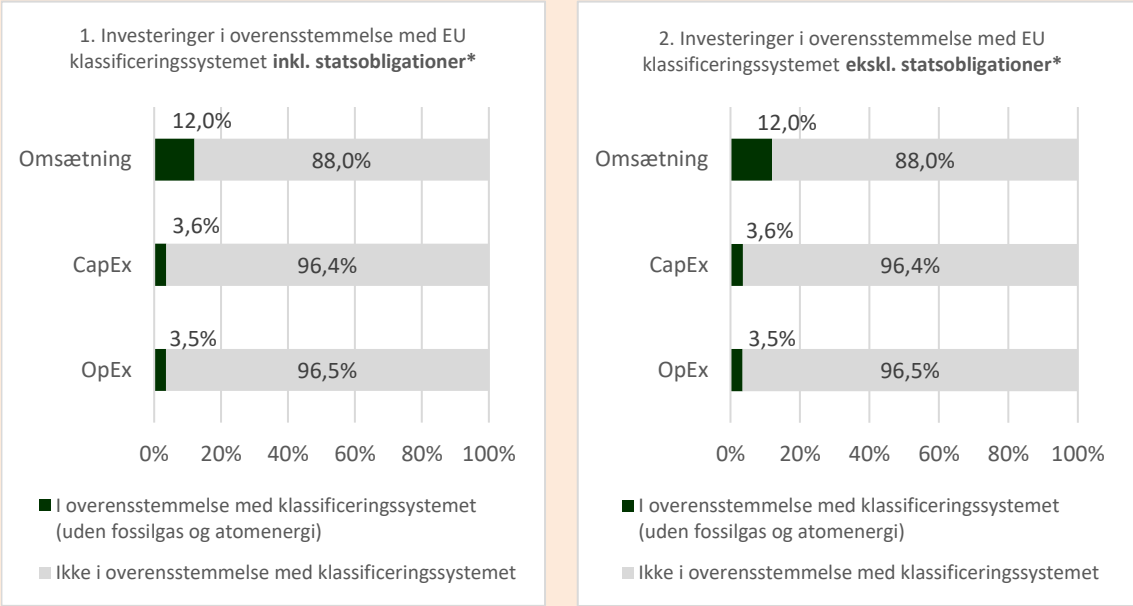
Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	0,07%	0%	2,3%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	2,51%	0%	1,7%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,03%	2,69%	4,77%	10,7%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%	0%

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

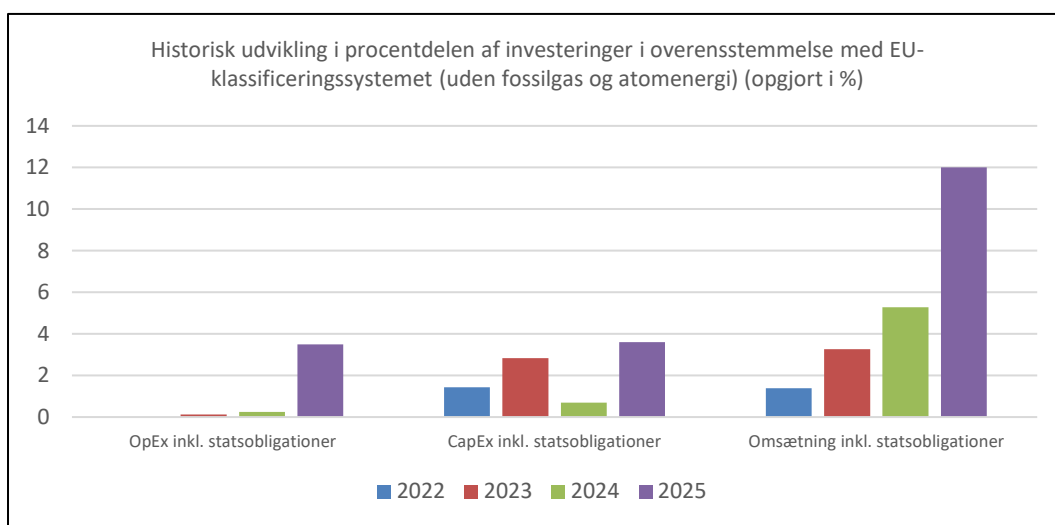
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.

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



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

Afdeling Verden Selection foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Bemærk, at der er sket en navneændring af afdelingens referencebenchmark, men at der ikke er sket nogle ændringer af benchmarkets metode. Det er derfor foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Da der i referenceperioden ikke blev identificeret nogle selskaber i afdelingen, som blev vurderet til at overtræde afdelingens inklusionskriterier, anses afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika for at have klaret sig tilfredsstillende. Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger var således medvirkende til at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som produkter fremmer, hvilket ligeledes afspejles i referencebenchmarket i form af lignende eksklusioner.

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

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med reference-benchmarket?***

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning, og hertil at aktiviteter i kontroversielle våben blev ekskluderet som helhed.

Selvom referencebenchmarket ekskluderede lignende aktiviteter, var det på området "våben" mere restriktivt, eftersom det ekskluderer våben som helhed og ikke blot kontroversielle våben, som afdelingen gør. Når dette er sagt, så inkluderer referencebenchmarket dog stadig 9 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Selvom fortolkningen af, hvorvidt selskaberne bryder disse kriterier, kan afhænge af den enkelte dataudbyder, så har afdelingen valgt at afholde sig fra investering i disse selskaber som følge af Sustainalytics' opgørelser.

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, medtages der i dette indeks 204 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier Basis
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZIE055GU5CIR31

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

12,3%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, overtrådte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0

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

Fossile brændsler (undtagen naturgas)	0	0	0	0
--	---	---	---	---

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivløgningen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier Basis hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
DSV A/S	Industrials	14,86	Denmark
Novo Nordisk A/S	Healthcare	10,41	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	9,87	Denmark
Novonesis (Novozymes A/S)	Materials	8,39	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	7,33	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	6,00	Denmark

Coloplast A/S	Healthcare	5,60	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,49	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	4,48	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	3,08	Denmark
Tryg A/S	Financials	3,04	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	2,78	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	2,73	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,01	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,82	Denmark

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	12,42	Denmark
DSV A/S	Industrials	12,23	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	8,76	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	7,88	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	7,58	Denmark
Novonesis A/S	Materials	7,31	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	6,37	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	5,44	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	4,64	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,35	Denmark
Tryg A/S	Financials	2,82	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,53	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (B)	Industrials	2,09	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (A)	Industrials	2,08	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,65	Denmark

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	13,56	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	11,77	Denmark
Vestas	Industrials	10,10	Denmark
Genmab	Healthcare	9,04	Denmark
Coloplast B	Healthcare	6,26	Denmark
Ørsted	Utilities	5,94	Denmark
Danske Bank	Financials	5,76	Denmark

Carlsberg B	Consumer Staples	4,95	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	3,91	Denmark
NovoZymes B	Materials	3,42	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	3,25	Denmark
Pandora	Consumer Discretionary	3,14	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	2,73	Denmark
Tryg	Financials	2,68	Denmark
A.P. Møller - Mærsk A	Industrials	2,48	Denmark

Største investeringer (2022)	Sektor	Andel i %	Land
Novo Nordisk	Sundhedspleje	15,31	DK
DSV	Industri	11,50	DK
Vestas	Energi	9,23	DK
Genmab	Sundhedspleje	8,78	DK
Ørsted	Industri	7,58	DK
Coloplast B	Sundhedspleje	6,40	DK
A.P. Møller - Mærsk B	Industri	5,10	DK
Carlsberg B	Konsumentvarer	4,86	DK
NovoZymes B	Materialer	4,58	DK
Danske Bank	Finans	4,17	DK
Tryg	Finans	3,23	DK
A.P. Møller - Mærsk A	Industri	2,78	DK
Chr. Hansen Holding	Materialer	2,55	DK
Pandora	Forbrugsgoder	2,26	DK
GN Store Nord	Teknologi	1,47	DK



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

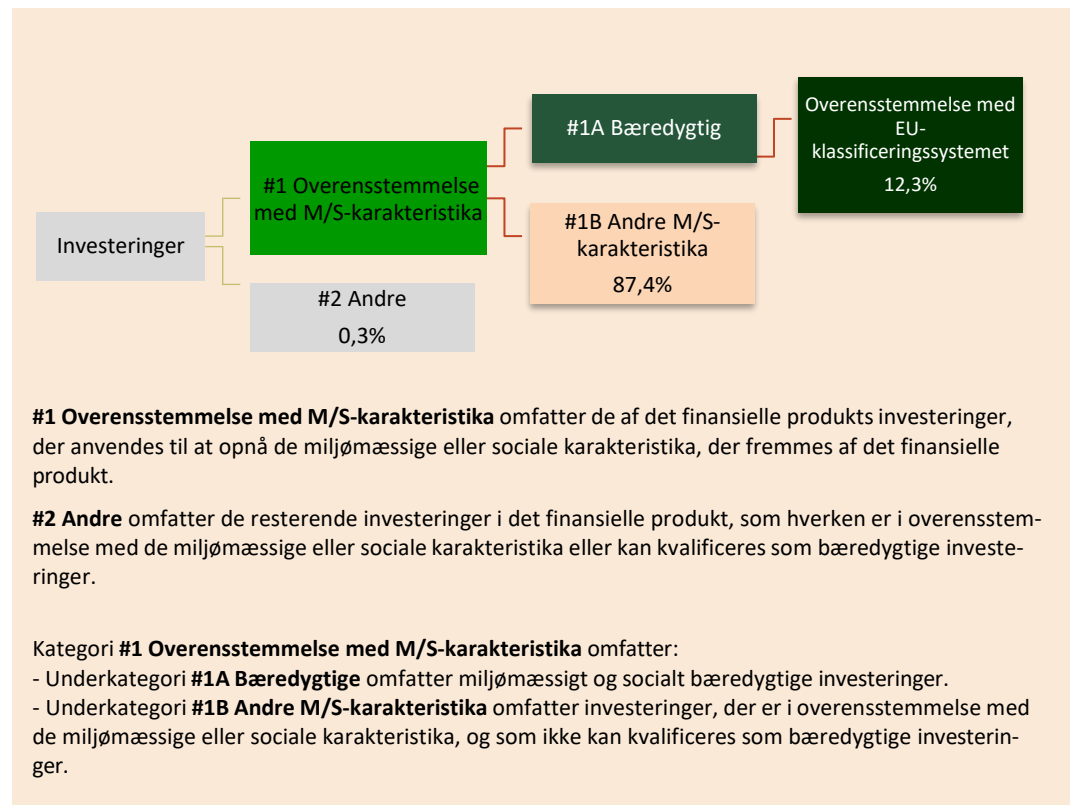
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Danske Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer.

Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

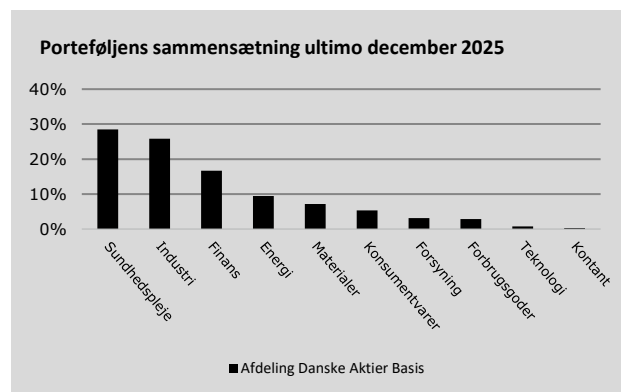
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

Nej

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

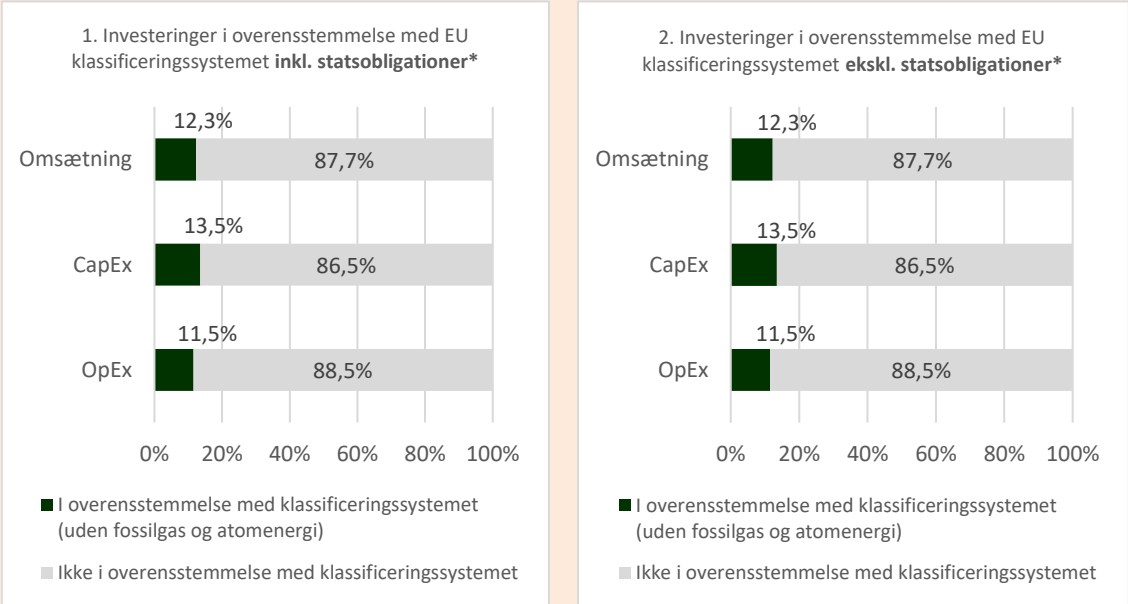
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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 kulstof-fattige 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.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Danske Aktier Basis foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

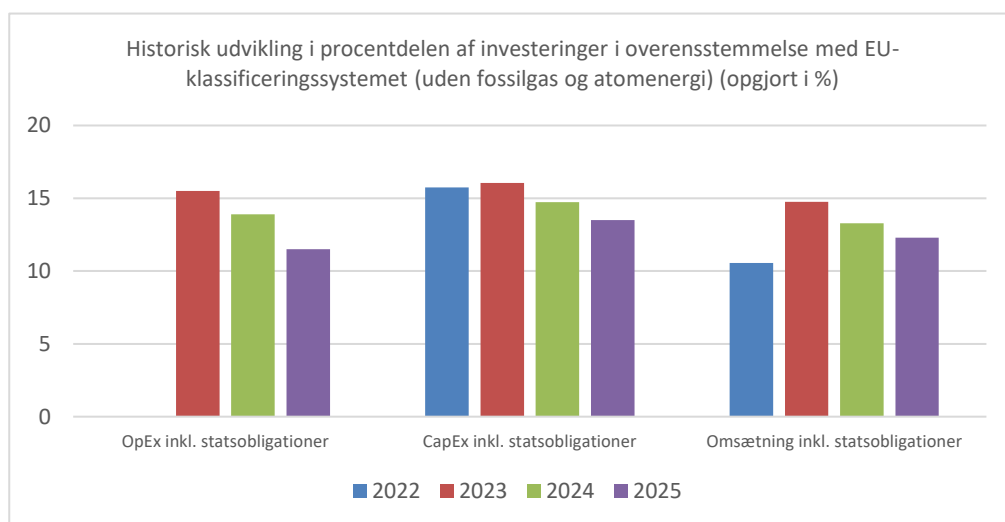
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	10,51%	10,09%	6,1%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,05%	9,85%	9,89%	8,5%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60%	10,28%	9,82%	7,7%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,25%	0,09%	0%

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,29%	0,26%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,13%	0,08%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

Afdeling Danske Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493009053TCYCYBLW27

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

12,3 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, overtrådte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0

Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)	0	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivlökeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
DSV A/S	Industrials	14,85	Denmark
Novo Nordisk A/S	Healthcare	10,41	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	9,87	Denmark
Novonesis (Novozymes A/S)	Materials	8,38	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	7,33	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	5,97	Denmark

Coloplast A/S	Healthcare	5,61	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,49	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	4,48	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	3,08	Denmark
Tryg A/S	Financials	3,04	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	2,78	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	2,72	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,01	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,82	Denmark

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	12,41	Denmark
DSV A/S	Industrials	12,23	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	8,75	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	7,88	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	7,58	Denmark
Novonesis A/S	Materials	7,31	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	6,37	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	5,44	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	4,64	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,35	Denmark
Tryg A/S	Financials	2,82	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,53	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (B)	Industrials	2,09	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (A)	Industrials	2,08	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,65	Denmark

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	13,55	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	11,79	Denmark
Vestas	Industrials	10,09	Denmark
Genmab	Healthcare	9,03	Denmark
Coloplast B	Healthcare	6,25	Denmark
Ørsted	Utilities	5,94	Denmark
Danske Bank	Financials	5,75	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	4,95	Denmark

Novo Nordisk	Healthcare	3,91	Denmark
NovoZymes B	Materials	3,43	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	3,25	Denmark
Pandora	Consumer Discretionary	3,13	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	2,73	Denmark
Tryg	Financials	2,68	Denmark
A.P. Møller - Mærsk A	Industrials	2,47	Denmark

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Sundhedspleje	15,38	DK
DSV	Industri	11,55	DK
Vestas	Energi	9,27	DK
Genmab	Sundhedspleje	8,81	DK
Ørsted	Industri	7,61	DK
Coloplast B	Sundhedspleje	6,42	DK
A.P. Møller - Mærsk B	Industri	5,12	DK
Carlsberg B	Konsumentvarer	4,89	DK
NovoZymes B	Materialer	4,60	DK
Danske Bank	Finans	4,19	DK
Tryg	Finans	3,24	DK
A.P. Møller - Mærsk A	Industri	2,79	DK
Chr. Hansen Holding	Materialer	2,56	DK
Pandora	Forbrugsgoder	2,27	DK
GN Store Nord	Teknologi	1,48	DK



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

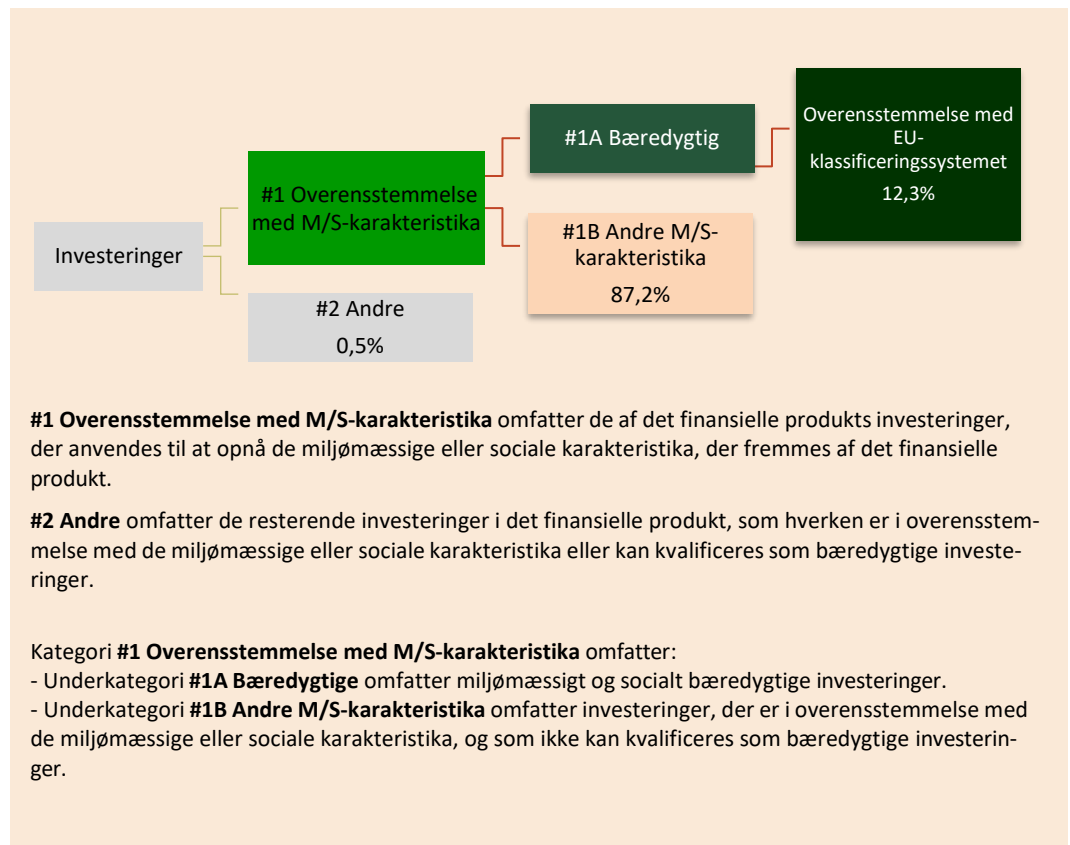
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale

karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

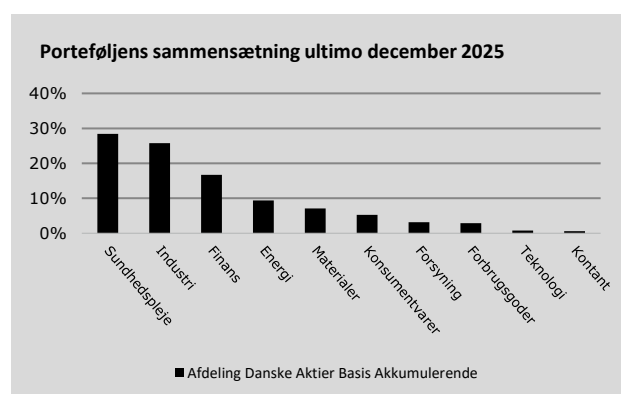
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

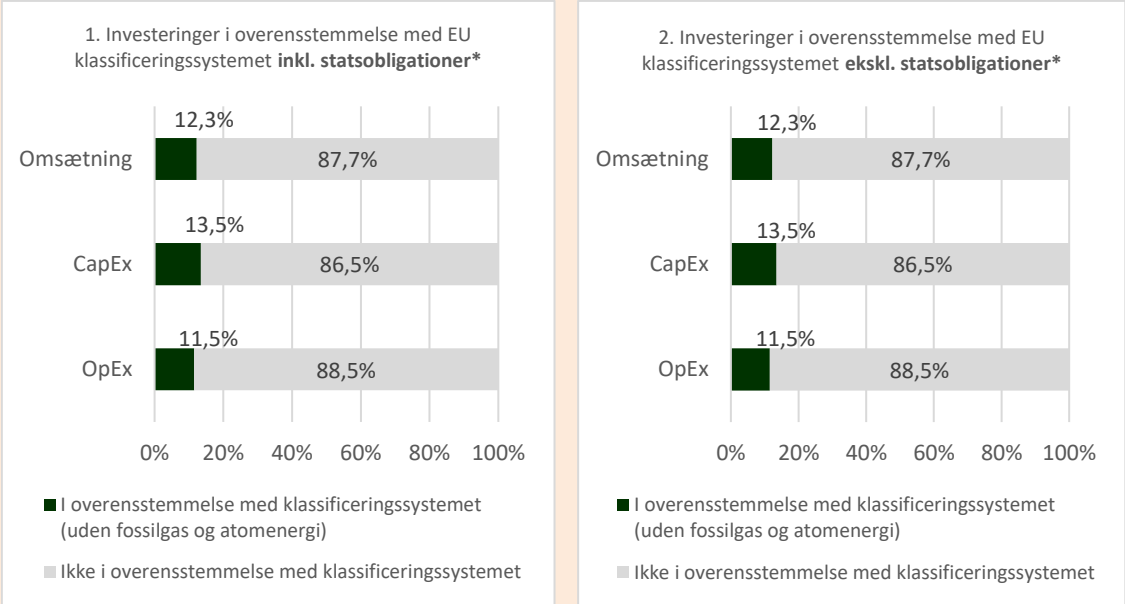
☐	Ja:	☐	Indenfor fossil gas	☐	Indenfor atomkraft
☒	Nej				

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

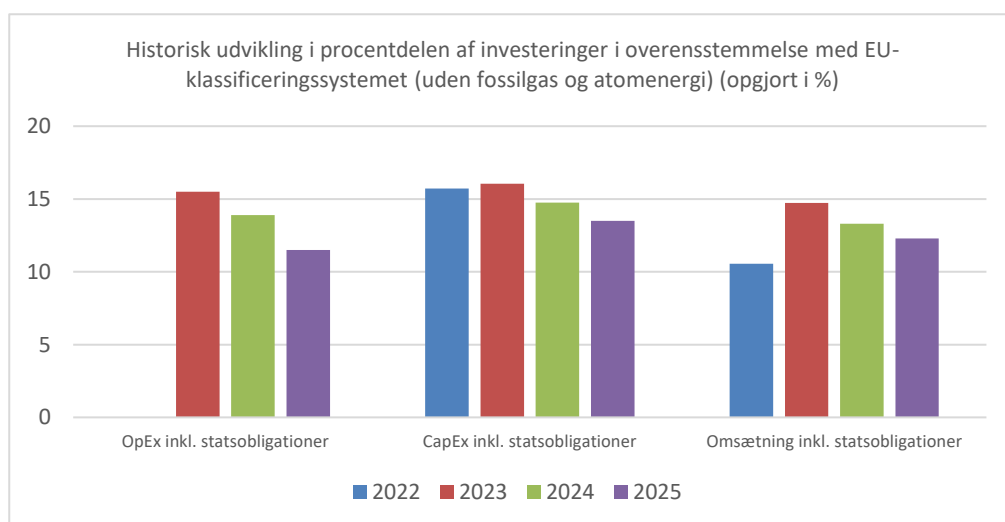
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	10,50%	10,09%	6,1%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,04%	9,85%	9,89%	8,5%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60%	10,28%	9,82%	7,7%

OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,25%	0,09%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,29%	0,26%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,13%	0,08%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorerens indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Globale Aktier Basis
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MOOKUXTBZ4UT11

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

14,8%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis har en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Bemærk, at afdelingen i referenceperioden har afgrænset sin eksklusion af våben til at omfatte kontroversielle våben, hvilket ikke anses for at have nogen betydning for opnåelsen af afdelingens karakteristika, eftersom indekset, som afdelingens følger jf. den passive investeringsstrategi, ligeledes ekskluderer dette område i form af området "våben".

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det valgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Da afdelingen har en passiv investeringspolitik, der følger det førnævnte indeks, anses de miljømæssige og sociale karakteristika som opfyldt i referenceperiode, da den passive investeringspolitik sammen med kontrollen af investeringerne i form af afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger var med til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, når områderne udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning. Hertil at der ikke blev investeret i selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Hertil sikrede aktieindeksets sammensætning også, at der blev foretaget investeringer i selskaber, som var vurderet til at have den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift, hvilket indebar, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens aktieudvælgelseskriterier i form af afdelingens passive investeringspolitik sikrede, at der blev foretaget investeringer i de selskaber, der indgik i det valgte aktieindeks, hvilket derigennem ekskluderede de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Herudover blev der foretaget en kontrol af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Disse elementer var således medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning. Hertil, at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var således afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning, og derved anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Ydermere var et bindende element i efterlevelsen

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

af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika de løbende kontroller af portefølje-sammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som var medvirkende til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer i selskaber, som ikke efterlevede afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normbrud	0	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0
Alkohol	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler	2	6	0	0

*Bemærk, at der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, hvor det nu fremgår, at eksklusionen af våben afgrænser sig til at omfatte kontroversielle våben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivllokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, der følger af det aktieindeks, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,62	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	9,27	Taiwan
AbbVie, Inc.	Healthcare	3,85	United States of America
SAP SE	Information Technology	2,87	Germany
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	2,70	United States of America
Abbott Laboratories	Healthcare	2,49	United States of America
Linde Plc	Materials	2,46	United Kingdom
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,46	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,06	United States of America
Adobe, Inc.	Information Technology	1,90	United States of America
Siemens AG	Industrials	1,67	Germany
Schneider Electric SE	Industrials	1,62	France
S&P Global, Inc.	Financials	1,59	United States of America
Medtronic Plc	Healthcare	1,49	Ireland
Union Pacific Corp.	Industrials	1,46	United States of America

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,71	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,61	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	5,98	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	3,94	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,98	Netherlands
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,82	United States of America
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,44	United States of America
Linde Plc	Materials	2,06	United Kingdom
SAP SE	Information Technology	1,98	Germany

Adobe, Inc.	Information Technology	1,94	United States of America
Roche Holding AG	Healthcare	1,82	Switzerland
Abbott Laboratories	Healthcare	1,75	United States of America
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	1,61	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,56	United States of America
Union Pacific Corp.	Industrials	1,21	United States of America

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	12,23	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,46	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,35	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	3,44	Taiwan
ASML Holding	Information Technology	2,47	Netherlands
ABBVie	Healthcare	2,47	United States of America
Novartis	Healthcare	2,06	Switzerland
Adobe Systems	Information Technology	2,03	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	1,98	United Kingdom
Cisco Systems	Information Technology	1,93	United States of America
Roche Holding	Healthcare	1,64	Switzerland
Abbott Labs	Healthcare	1,59	United States of America
Salesforce Inc.	Information Technology	1,59	United States of America
Linde Plc.	Materials	1,43	United Kingdom
Toronto-Dominion Bank	Financials	1,27	Canada

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	10,91	US
Alphabet	Kommunikation	6,39	US
UnitedHealth	Sundhedspleje	4,54	US
Taiwan Semiconductor	Teknologi	3,31	US
ABBVie	Sundhedspleje	2,49	US
ASML	Teknologi	2,27	NL
Roche	Sundhedspleje	2,20	CH
Abbott Labs	Sundhedspleje	1,98	US

Cisco Systems	Teknologi	1,96	US
Novartis	Sundhedspleje	1,88	CH
Adobe Systems	Teknologi	1,82	US
AstraZeneca	Sundhedspleje	1,75	GB
Salesforce	Teknologi	1,57	US
Linde	Materialer	1,49	US
Toronto-Dominion Bank	Finans	1,28	CA



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

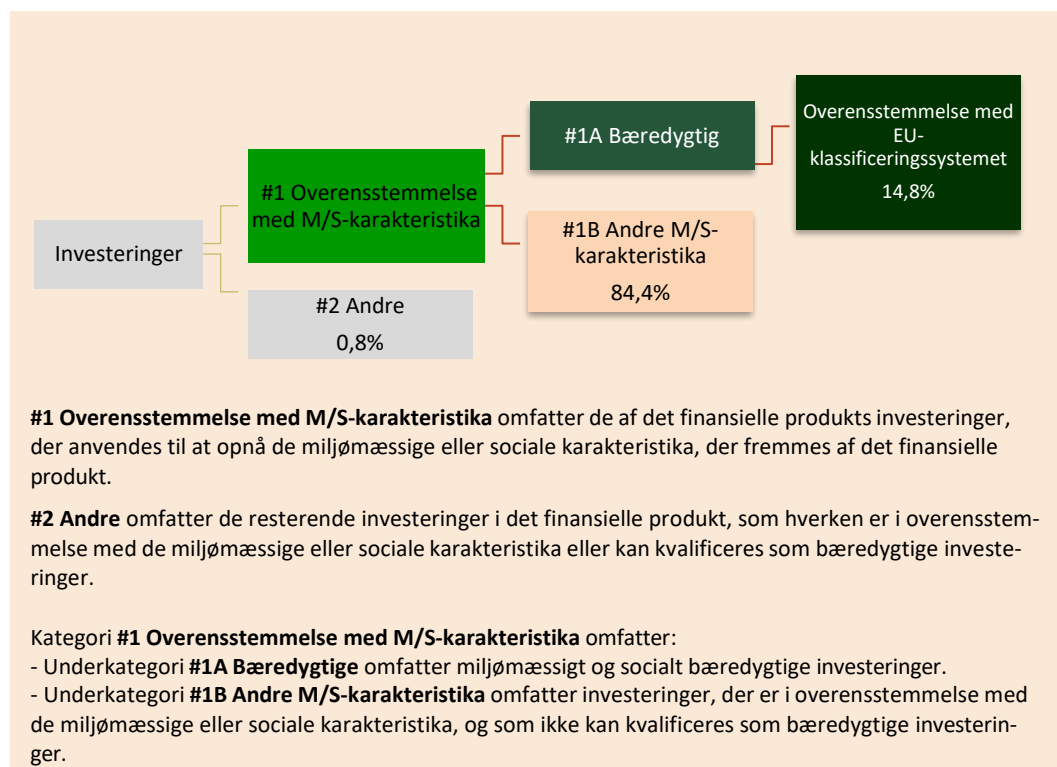
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

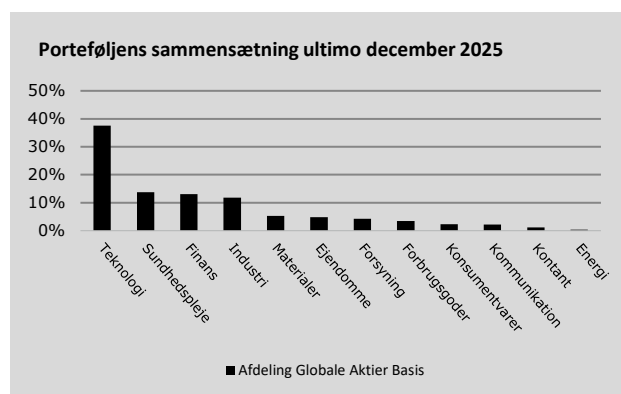
Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



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

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?**

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

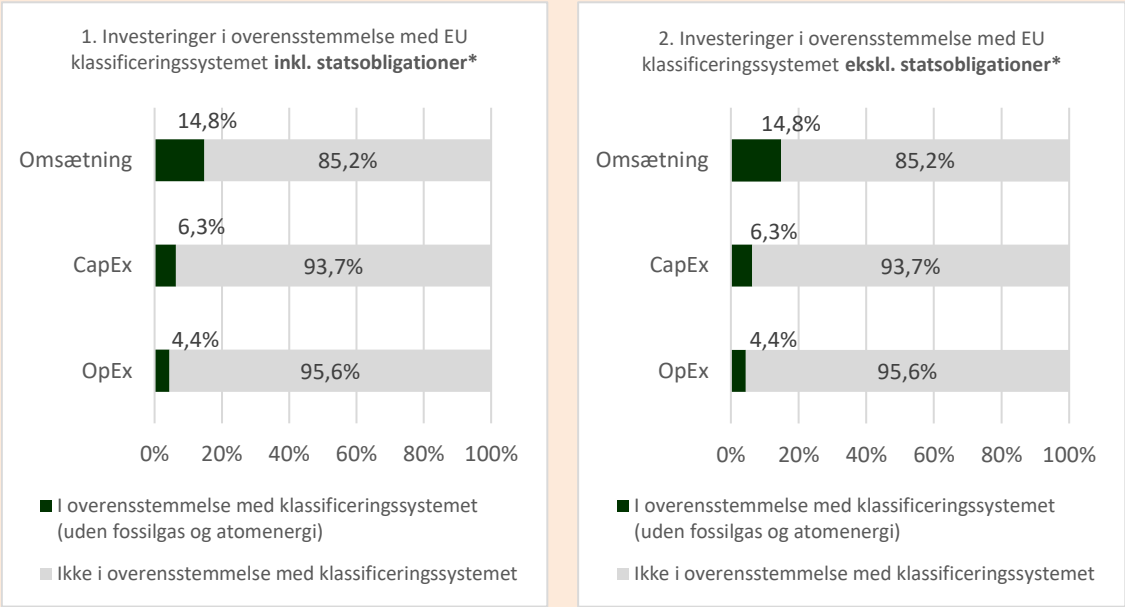
☒ Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustai-nalytics.

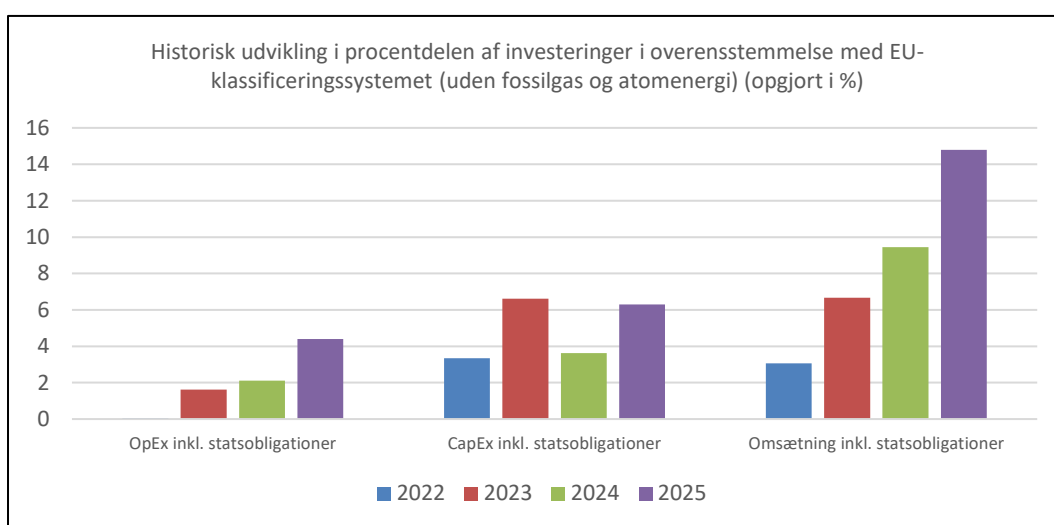
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	1,42%	1,41%	3,5%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,31%	5,38%	1,77%	3,7%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,68%	5,55%	7,74%	12,4%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0,01%	0%

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,04%	0,02%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

Afdeling Globale Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "2 Andre".

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

Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Bemærk, at der er sket en navneændring af afdelingens referencebenchmark, men at der ikke er sket nogle ændringer af benchmarkets metode. Bemærk ligeledes, at der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, hvor det nu fremgår, at eksklusionen af våben afgrænser sig til at omfatte kontroversielle våben. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer i form af aktieudvælgelseskriterier samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger anses for at have klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden, eftersom der ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som blev vurderet til at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Eftersom afdelingens investeringspolitik var passivt at følge aktieindekset, med forbehold for afdelingens eksklusionskriterier, anses referencebenchmarket således for at være i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning, og hertil at aktiviteter i kontroversielle våben blev ekskluderet som helhed.

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

Selvom referencebenchmarket ekskluderede lignende aktiviteter, var det på området "våben" mere restriktivt, eftersom det ekskluderer våben som helhed og ikke blot kontroversielle våben, som afdelingen gør. Når dette er sagt, så inkluderer referencebenchmarket dog stadig 9 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Selvom fortolkningen af, hvorvidt selskaberne bryder disse kriterier, kan afhænge af den enkelte dataudbyder, så har afdelingen valgt at afholde sig fra investering i disse selskaber som følge af Sustainalytics' opgørelser.

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, medtages der i dette indeks 204 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300X05X9T610PDN62

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

15,5%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende har en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Bemærk, at afdelingen i referenceperioden har afgrænset sin eksklusion af våben til at omfatte kontroversielle våben, hvilket ikke anses for at have nogen betydning for opnåelsen af afdelingens karakteristika, eftersom indekset, som afdelingens følger jf. den passive investeringsstrategi, ligeledes ekskluderer dette område i form af området "våben".

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det valgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Da afdelingen har en passiv investeringspolitik, der følger det førnævnte indeks, anses de miljømæssige og sociale karakteristika som opfyldt i referenceperiode, da den passive investeringspolitik sammen med kontrollen af investeringerne i form af afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger var med til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, når områderne udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning. Hertil at der ikke blev investeret i selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Hertil sikrede aktieindeksets sammensætning også, at der blev foretaget investeringer i selskaber, som var vurderet til at have den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift, hvilket indebar, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens aktieudvælgelseskriterier i form af afdelingens passive investeringspolitik sikrede, at der blev foretaget investeringer i de selskaber, der indgik i det valgte aktieindeks, hvilket derigennem ekskluderede de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Herudover blev der foretaget en kontrol af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Disse elementer var således medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning. Hertil, at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var således afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning, og derved anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Ydermere var et bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika de løbende kontroller af

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

porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som var medvirkende til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer i selskaber, som ikke efterlevede afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normbrud	0	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0	0
Tobak	0	0	0	0
Alkohol	0	0	0	0
Hasardspil	0	0	0	0
Pornografi	0	0	0	0
Fossile brændsler	2	6	0	0

*Bemærk, at der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, hvor det nu fremgår, at eksklusionen af våben afgrænser sig til at omfatte kontroversielle våben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivllokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, der følger af det aktieindeks, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben





Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,38	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	9,45	Taiwan
AbbVie, Inc.	Healthcare	3,86	United States of America
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	3,05	United States of America
SAP SE	Information Technology	2,73	Germany
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,51	United States of America
Abbott Laboratories	Healthcare	2,32	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,99	United States of America
Linde Plc	Materials	1,95	United Kingdom
S&P Global, Inc.	Financials	1,92	United States of America
Siemens AG	Industrials	1,80	Germany
Adobe, Inc.	Information Technology	1,58	United States of America
Schneider Electric SE	Industrials	1,49	France
Union Pacific Corp.	Industrials	1,35	United States of America
Gilead Sciences, Inc.	Healthcare	1,32	United States of America

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,55	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,58	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	6,04	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	4,27	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,95	Netherlands
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,71	United States of America
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,49	United States of America
SAP SE	Information Technology	2,15	Germany
Linde Plc	Materials	2,06	United Kingdom

Adobe, Inc.	Information Technology	1,90	United States of America
Roche Holding AG	Healthcare	1,79	Switzerland
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	1,75	United States of America
Abbott Laboratories	Healthcare	1,60	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,47	United States of America
S&P Global, Inc.	Financials	1,39	United States of America

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	12,03	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,58	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,34	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	3,50	Taiwan
ABBVie	Healthcare	2,44	United States of America
ASML Holding	Information Technology	2,40	Netherlands
Novartis	Healthcare	2,21	Switzerland
Cisco Systems	Information Technology	1,94	United States of America
Adobe Systems	Information Technology	1,90	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	1,86	United Kingdom
Salesforce Inc.	Information Technology	1,78	United States of America
Roche Holding	Healthcare	1,77	Switzerland
Abbott Labs	Healthcare	1,62	United States of America
Unilever	Consumer Staples	1,28	United Kingdom
Linde Plc.	Materials	1,24	United Kingdom

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	11,03	US
Alphabet	Kommunikation	6,49	US
UnitedHealth	Sundhedspleje	4,46	US
Taiwan Semiconductor	Teknologi	3,33	US
Roche Holding	Sundhedspleje	2,42	CH
ABBVie	Sundhedspleje	2,37	US
Cisco Systems	Teknologi	2,15	US
ASML	Teknologi	2,09	NL

Abbott Labs	Sundhedspleje	1,98	US
Novartis	Sundhedspleje	1,82	CH
AstraZeneca	Sundhedspleje	1,80	GB
Adobe Systems	Teknologi	1,74	US
Salesforce	Teknologi	1,66	US
Toronto-Dominion Bank	Finans	1,52	CA
Linde	Materialer	1,47	US



Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

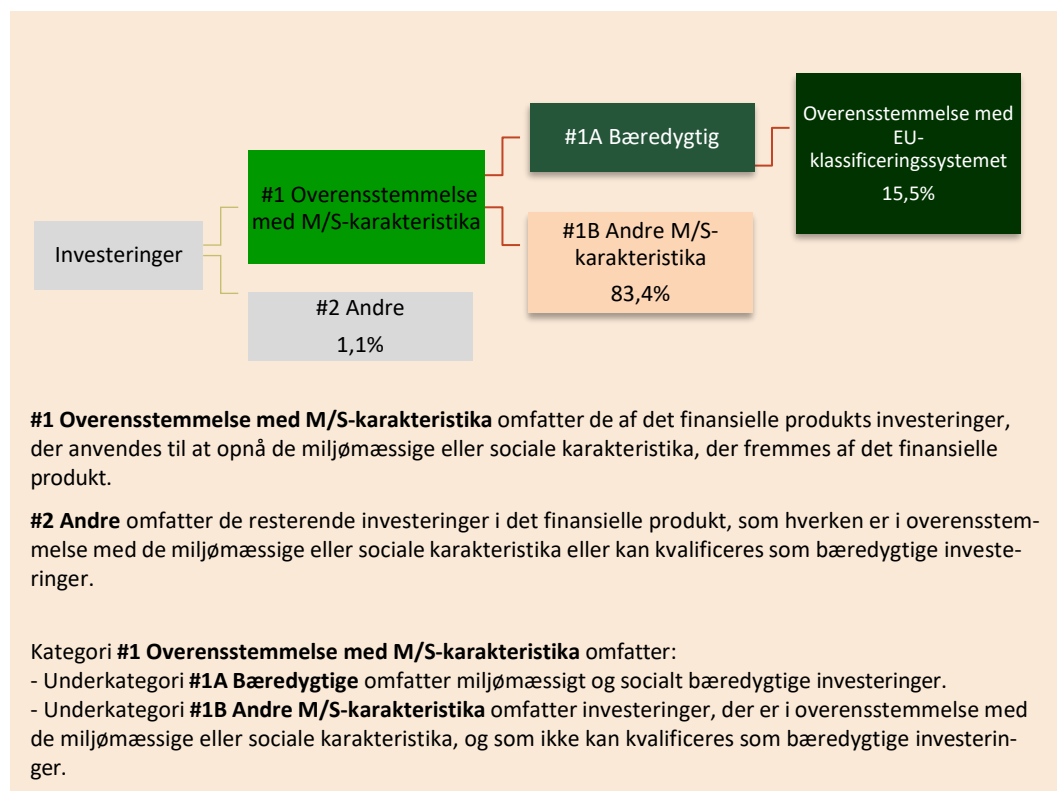
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

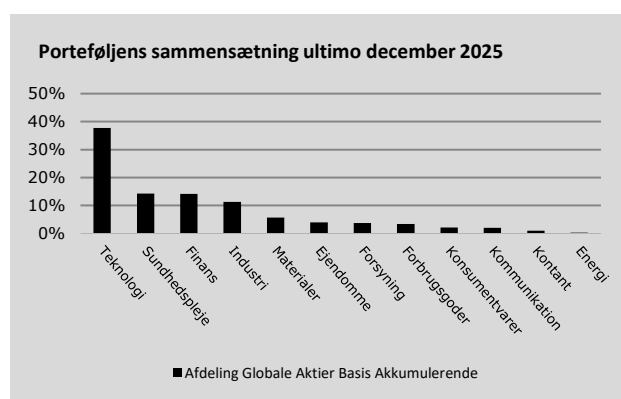
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

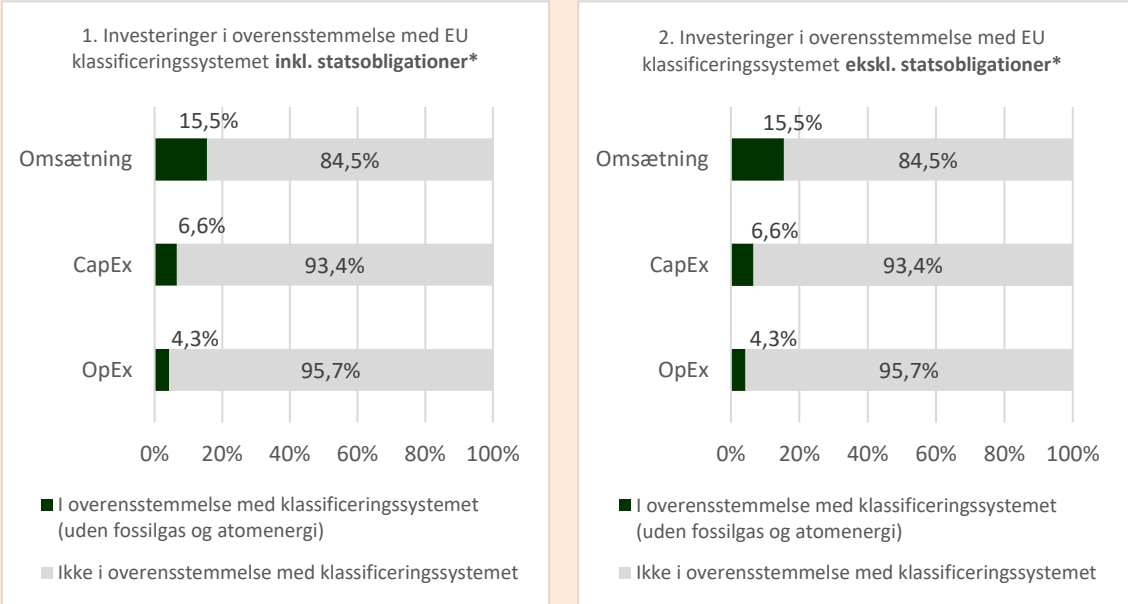
Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainability.

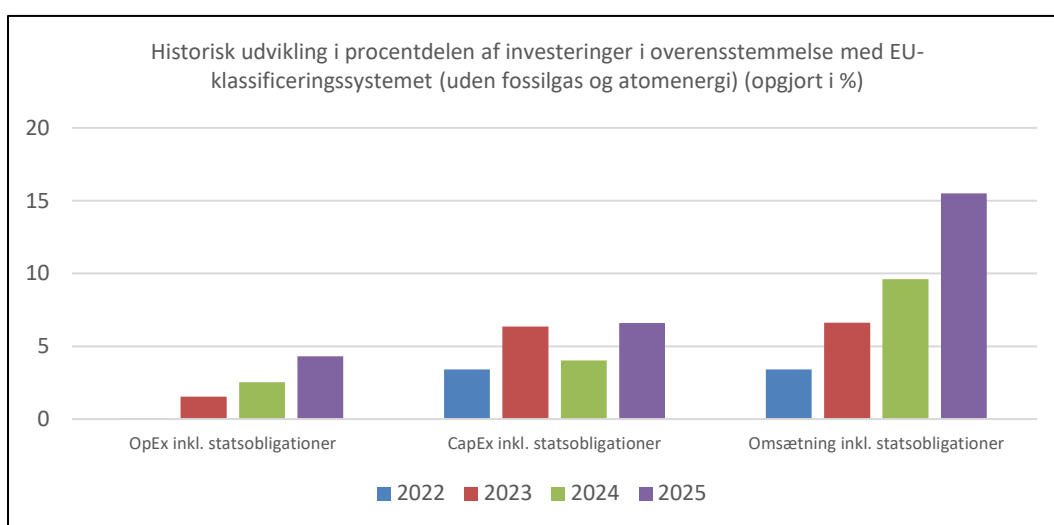
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	1,30%	1,80%	3,5%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,32%	5,18%	2,20%	3,8%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,86%	5,55%	8,19%	12,9%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0,01%	0%

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,03%	0,02%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,01%	0%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i

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

kategori ”#2 Andre”. Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investors indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Bemærk, at der er sket en navneændring af afdelingens referencebenchmark, men at der ikke er sket nogle ændringer af benchmarkets metode. Bemærk ligeledes, at der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, hvor det nu fremgår, at eksklusionen af våben afgrænser sig til at omfatte kontroversielle våben. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer i form af aktieudvælgelseskriterier samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger anses for at have klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden, eftersom der ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som blev vurderet til at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Eftersom afdelingens investeringspolitik var passivt at følge aktieindekset, med forbehold for afdelingens eksklusionskriterier, anses referencebenchmarket således for at være i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner

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

og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning, og hertil at aktiviteter i kontroversielle våben blev ekskluderet som helhed.

Selvom referencebenchmarket ekskluderede lignende aktiviteter, var det på området "våben" mere restriktivt, eftersom det ekskluderer våben som helhed og ikke blot kontroversielle våben, som afdelingen gør. Når dette er sagt, så inkluderer referencebenchmarket dog stadig 9 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Selvom fortolkningen af, hvorvidt selskaberne bryder disse kriterier, kan afhænge af den enkelte dataudbyder, så har afdelingen valgt at afholde sig fra investering i disse selskaber som følge af Sustainalytics' opgørelser.

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, medtages der i dette indeks 204 udstedere, som ifølge Sustainalytics' analyseværktøj, bryder med de norm- og aktivitetsbaserede eksklusionskriterier, som afdelingen har opsat. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.