

**Investeringsforeningen
SparDanmark Invest**

Årsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2025 kort fortalt</i>	8
<i>Forventninger til 2026</i>	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2025</i>	10
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	15
<i>Fund Governance</i>	16
<i>Væsentlige aftaler</i>	19
<i>Generalforsamling 2026</i>	20
<i>Øvrige forhold</i>	20
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	21
Årsregnskaber.....	22
<i>Konservativ</i>	23
<i>Balance</i>	28
<i>Offensiv</i>	33
<i>Vækst</i>	38
<i>Foreningens noter</i>	43
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	43
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	45
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	46

Nærværende årsrapport for 2025 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2026. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen SparDanmark Invest blev stiftet den 30. november 2020. Ultimo 2025 omfattede foreningen fire afdelinger:

Konservativ
Balance
Offensiv
Vækst

Investeringsforeningen SparDanmark Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formue tilvækst over en årrække. Investeringsforeningen SparDanmark Invest har indgået administrationsaftale med Sparinvest S.A., Luxembourg A/S, en rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depotselskabsaftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland.

Finanskalender 2026

10. marts	Meddelelse vedr. årsrapport 2025
20. april	Ordinær generalforsamling 2026
17. august	Halvårsmeddelelse 2026

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg,
Østervold 47
8900 Randers C

Telefon:	36 34 75 00
CVR nr:	43 13 38 45
Finanstilsynets reg.nr.:	11.210
Hjemmeside:	spardanmarkinvest.dk

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Bestyrelse

Direktør Ulla Skov (formand)
Direktør Jakob Goul Rømsgaard (næstformand)
Direktør Hans-Jørgen Borup Kastberg

Depotselskab

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Sparekassen Danmark

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2025.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Dirk Schulze

Morten Skipper

Christine Tchen

Bestyrelse

Ulla Skov
Formand

Jakob Goul Rømsgaard
Næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Til investorerne i Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen SparDanmark Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen SparDanmark Invest den 28. april 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er genvalgt 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, der sluttede 31. december 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer og aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige pris-kilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller 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 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 indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes 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 afdelingerne, 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 den 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 årsregnskaberne, 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes 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 afdelingernes 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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.

København, den 10. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2025 kort fortalt

- Foreningens afdelinger leverede i 2025 positive afkast, som alle var på niveau med ledelsens forventninger primo året.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. For afdelingerne Balance, Offensiv og Vækst var afkastene lavere end benchmark. Afdelingen Konservativ leverede derimod et højere afkast end benchmark, drevet af en overvægt af aktier i forhold til benchmark.
- Afkastudviklingen i Konservativ vurderes som tilfredsstillende, mens afkastudviklingen i Balance, Offensiv og Vækst vurderes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.
- Foreningens formue var 8.416 mio. kr. ultimo 2025 mod 6.298 mio. kr. ultimo 2024.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 380,2 mio. kr. i 2025 mod 614,5 mio. kr. året før.
- Foreningens samlede administrationsomkostninger udgjorde 29,1 mio. kr. i 2025 mod 21,5 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,40% i 2025 mod 0,36% året før. Omkostningsprocenten faldt marginalt for Konservativ og Balance, mens Offensiv og Vækst holdt samme niveau i forhold til året før. Stigningen i den gennemsnitlige omkostningsprocent skyldes udelukkende et større inflow i de lidt dyrere aktietunge fonde som Offensiv og Vækst.
- På trods af den politiske uro udviklede den globale økonomi sig moderat positivt i 2025, hvor især USA viste robust vækst hjulpet af bl.a. ekspansiv finanspolitik og store investeringer i kunstig intelligens (AI). Udviklingen i Europa blev bedre end ventet, mens der var svaghedstegn i Kina. Inflationen i Europa faldt gennem 2025 til 2%, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning. Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente. De lange obligationer oplevede et rentefald i USA, mens renten på de lange obligationer steg i Europa, herunder Danmark.
- Den globale økonomi ventes i 2026 at opnå en moderat vækstrate, der er lidt lavere end opnået i 2025. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes svagt i 2026. Centralbankerne ventes derfor at foretage begrænsede ændringer i pengepolitikken, hvor dog den amerikanske centralbank kan sænke styringsrenten lidt som følge af en eventuel svækkelse i arbejdsmarkedet. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere inflation i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser.
- Renterne på korte og lange obligationer ventes ikke ændret væsentligt i 2026. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2026 ventes derfor primært at komme fra den løbende renteindtægt med en begrænset effekt fra udviklingen i markedskursene.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2026. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens (AI) er steget voldsomt i kurs de seneste år, og manglende tro i markedet på en fornuftig forrentning af de enorme investeringer, som foretages på området, vil kunne udløse markante kursfald.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger. Foreningens ledelse forventer et afkast på 3-4% i Konservativ og 5% i Balance. Med den ovennævnte usikkerhed til den økonomiske og politiske udvikling i mente forventes et afkast på 6-7% i Offensiv og Vækst for 2026.

Forventninger til 2026

Den globale økonomi ventes i 2026 at opnå en moderat vækstrate, der er lidt lavere end opnået i 2025. De toneangivende økonomier forventes at forlænge ekspansionsfasen ind i 2026. Dette hænger sammen med fortsat solide arbejdsmarkeder på tværs af OECD-landene, ligesom marginalt lempeligere pengepolitik vil være understøttende.

Den europæiske økonomi forventes at opretholde en moderat vækstrate, mens den amerikanske økonomiske vækst vurderes at blive dæmpet som følge af øgede toldsatser og fald i nettoimmigrationen. Den kinesiske økonomi ventes at vokse i 2026, om end på et lavere niveau end i de foregående år. Kina oplever udfordringer med forhøjede amerikanske toldsatser, ligesom der fortsat er udfordringer med ejendomssektoren og afledte effekter heraf på det indenlandske forbrug.

Inflationen viste gennem 2025 en faldende tendens i de toneangivende økonomier. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes svagt i 2026, hvor især den amerikanske inflation kan give udfordringer som følge af effekterne af forhøjede toldsatser samt svækkelsen af den amerikanske dollar i det forgangne år.

Centralbankerne ventes på den baggrund at foretage begrænsede ændringer i pengepolitikken det kommende år. En svækkelse af det amerikanske arbejdsmarked kunne få den amerikanske centralbank til at reducere styringsrenten senere i 2026, men for høj kerneinflation vil reducere omfanget af centralbankens handlemuligheder.

Renten på korte obligationer ventes ikke ændret væsentligt i 2026. Renten på lange obligationer ventes heller ikke ændret markant det kommende år, da kursniveauet for lange obligationer i 2025 tog højde for øget risikopræmie som følge af den ekspansive finanspolitik og stigende usikkerhed om øget offentlig gældsætning. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2026 ventes derfor primært at komme fra løbende renteindtægter med en begrænset effekt fra udviklingen i markedskurserne.

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer er lave, så yderligere indsnævring kan ikke forventes. Afkastudviklingen for den aktivklasse vil derfor afspejle den løbende renteindtægt i 2026.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2026. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkedene er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste år, og manglende tro i markedet på en fornuftig forrentning af de enorme investeringer, som foretages på området, vil kunne udløse markante kursfald.

Udviklingen på de finansielle markeder forventes i 2026 at blive udsat for politisk "støj", hvor ikke mindst midtvejsvalget i USA til november vil blive central. Den amerikanske præsident vil fokusere på at demonstrere politiske sejre over for de amerikanske vælgere, og netop derfor ventes der ikke markante indgreb, som de finansielle markeder vil reagere negativt på.

Særligt kunne fortsatte udfald mod den amerikanske centralbanks uafhængighed for at tvinge styringsrenten ned være ildevarslende for stabiliteten i det amerikanske rentemarked og dollaren.

Den amerikanske administration forventes at komme med yderligere økonomiske og geopolitiske tiltag, hvilket gør forudsigelser for 2026 betydeligt usikre og kan medføre store kursudsving på de finansielle markeder.

Baseret på disse forventninger skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med de langsigtede afkastforventninger.

De langsigtede afkastforventninger for afdelingen Konservativ er 3-4% årligt, mens der forventes afkast i omegnen af 5% årligt for Balance. For de to afdelinger med offensiv risikotilgang forventes de langsigtede afkast at være 6-7% årligt.

Foreningens ledelse venter et afkast i Konservativ på 2-4% det kommende år. For Balance ventes et afkast på 3-6% i 2026. Med den ovennævnte usikkerhed på den økonomiske og politiske udvikling in mente venter ledelsen afkast i Offensiv og Vækst på 4-8% for 2026.

Investor skal være opmærksom på, at udfaldsrummet for den økonomiske udvikling og dermed markedsafkastene er stort, så væsentlige afvigelse fra ovennævnte afkastforventninger kan ikke udelukkes for foreningens afdelinger i 2026.

Udviklingen i foreningen i 2025

Foreningens afdelinger er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S og er kategoriseret som UCITS-ETF'er, idet afdelingerne er UCITS, jf. UCITS-direktivet, samt opfylder kriterierne jf. MiFID II-direktivet for ETF'er.

Foreningen er opdelt i fire aktivt forvaltede afdelinger, hver med deres investeringsstrategi og risikoprofil. Investeringerne i afdelingerne er sammensat på en sådan måde, at der over tid søges at skabe et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet, hvorfor hensyn til bæredygtighed indgår som en del af investeringsstrategierne.

Forskellen mellem afkastet i afdelingen og dens sammenligningsindeks forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som f.eks. regioner, størrelse og kvalitet, samt afvigelser i afkastudviklingen i underliggende investeringer i forhold til sammenligningsindekset.

Afdelingerne investerer med hensyn til hver deres risikoprofil. Afdelinger med en høj aktieandel vil ofte have en højere risiko end afdelinger med en høj obligationsandel.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den amerikanske præsident Trump igangsatte primo april en "toldkrig", hvilket i foråret gav store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i året blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, hvor der udover fortsat krig i Ukraine opstod spændinger vedrørende Israel/Palæstina, Iran, Venezuela og Grønland m.fl.

Året bød også på skelsættende politiske beslutninger i Europa, der ventes at få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

På trods af den politiske uro udviklede den globale økonomi sig moderat positivt, hvor især USA viste robust vækst hjulpet af bl.a. ekspansiv finanspolitik og store investeringer i kunstig intelligens (AI). Europa opnåede tillige en bedre økonomisk udvikling end ventet bl.a. som følge af finanspolitiske stimuli i Tyskland. Væksten i den kinesiske økonomi oplevede i 2025 modvind forårsaget af forhøjede amerikanske toldsatser og af fortsatte udfordringer på boligmarkedet, men den kinesiske regerings stimulering af økonomien modvirkede disse tendenser.

Inflationen i Europa faldt gennem 2025 til 2%, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning på 2%.

Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint til 2% gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente ad nogle gange med samlet 0,75% fra 4,50% til 3,75%.

Finansmarkederne reagerede kraftigt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i foråret 2025. Aktierne faldt markant i april, men rettede sig kraftigt efterfølgende, da effekterne af Trumps øgede toldsatser ikke blev så alvorlige som først antaget. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med næsten 12% mod danske kroner i 2025. Dette dæmpede afkastet på globale aktier opgjort i danske kroner væsentligt. Globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset steg dog med over 8% i 2025 opgjort i danske kroner.

Obligationsmarkederne var også volatile gennem året. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt gennem 2025, mens renten i Tyskland steg på grund af udsigten til udstedelse af flere tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske obligationsmarked, hvor renten på lange obligationer steg og dæmpede afkastene, der dog endte svagt positive i 2025.

Erhvervsobligationer blev i 2025 påvirket af såvel renteutviklingen som den robuste økonomi. Sidstnævnte medførte indsnævring af kreditspændene, hvilket til dels blev modvirket af rentestigningen i Europa, men forstærket af rentefaldet i USA. Såvel investment grade obligationer som high yield obligationer opnåede afkast i 2025, der oversteg afkastet på sikre stats- og realkreditobligationer med tilsvarende varighed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Foreningens afdelinger leverede i 2025 positive afkast, som alle var på niveau med ledelsens forventninger. Primo 2025 forventede foreningens ledelse afkast for året på 2-4% i Konservativ, 3-6% i Balance og 4-8% i Offensiv og Vækst. Væsentlige afkastafvigelser hen over året kunne ikke udelukkes i foreningens afdelinger.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et mere blandet billede. For afdelingerne Balance, Offensiv og Vækst var afkastene lavere end benchmark. Afdelingen Konservativ leverede i stedet et højere afkast end benchmark, drevet af en overvægt af aktier i forhold til benchmark.

Afkastudviklingen i Konservativ vurderes som tilfredsstillende, mens afkastudviklingen i Balance, Offensiv og Vækst vurderes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2025'.

Konservativ

Afdeling Konservativ gav et afkast på 4,10% i 2025. Afkastet var lidt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afkastet fra afdelingens benchmark, som var på 3,61%. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende, både imod benchmark og imod sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 80% obligationer og 20% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden. Den primære eksponering mod obligationer gør afdelingen til den mest defensive i foreningen.

Afdelingens overvægt i aktier i forhold til benchmark var den primære årsag til det positive merafkast. Særligt aktier fra Europa og emerging markets bidrog positivt. I løbet af året blev eksponeringen mod nordamerikanske aktier reduceret gennem salg af Sparinvest Index USA Small Cap, mens investeringer i europæiske aktier og emerging markets-aktier blev øget via BankInvest Forsvar, BankInvest Fremsyn og Sydinvest Fjernøsten. Faldende amerikanske renter understøttede udviklingen på aktiemarkedene.

I obligationskomponenten bidrog eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer og obligationer fra emerging markets positivt til afkastet. Markedet var præget af et moderat fald i kreditspænd på investment grade-obligationer, mens high yield-spændene overordnet var stabile og lave. Afdelingen reducerede beholdningen af danske stats- og real-kreditobligationer og reinvesterede i BankInvest Bæredygtige Klimaobligationer og Sparinvest Globale Konvertible Obligationer. Den samlede udvikling i kreditspænd havde en positiv effekt på obligationsafkastene.

Balance

Afdeling Balance gav et afkast på 4,48% i 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afkastet fra afdelingens benchmark, som var på 5,02%. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 60% obligationer og 40% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden.

Afdelingens overvægt i aktier fra særligt Europa og emerging markets bidrog positivt til afdelingens afkast relativt til benchmark. Eksponeringen mod bæredygtige aktier og valueaktier bidrog i stedet negativt til merafkastet. I løbet af året blev eksponeringen mod nordamerikanske aktier reduceret gennem salg af Sparinvest Index USA Small Cap, mens investeringerne i europæiske aktier og emerging markets-aktier blev øget via BankInvest Forsvar, BankInvest Fremsyn og Sydinvest Fjernøsten. Salget af Sparinvest Bæredygtige Aktier og købet af BankInvest Global Delkomponent bidrog positivt til udviklingen. Faldende amerikanske renter understøttede udviklingen på aktiemarkedene.

I obligationskomponenten bidrog eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer og obligationer fra emerging markets positivt til afkastet. Markedet var præget af et moderat fald i kreditspænd på investment grade-obligationer, mens high yield-spændene overordnet var stabile og lave, dog med periodiske udvidelser. Afdelingen reducerede beholdningen af danske stats- og realkreditobligationer via salg af BankInvest Mellemlange Obligationer og reinvesterede i Sparinvest Globale Konvertible Obligationer. Den samlede udvikling i kreditspænd havde en positiv effekt på obligationsafkastene.

Offensiv

Afdeling Offensiv gav et afkast på 5,28% i 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afkastet fra afdelingens benchmark, som var på 6,34%. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 40% obligationer og 60% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden.

Afdelingens overvægt i aktier fra særligt Europa og emerging markets bidrog positivt til afdelingens afkast relativt til benchmark. Eksponeringen mod bæredygtige aktier og valueaktier bidrog i stedet negativt til merafkastet. I løbet af året blev eksponeringen mod nordamerikanske aktier reduceret gennem salg af Sparinvest Index USA Small Cap, mens investeringerne i europæiske aktier og emerging markets-aktier blev øget via BankInvest Forsvar, BankInvest Fremsyn og Sydinvest Fjernøsten. Salget af Sparinvest Bæredygtige Aktier og købet af BankInvest Global Delkomponent bidrog positivt til udviklingen. Faldende amerikanske renter understøttede udviklingen på aktiemarkederne.

I obligationskomponenten bidrog eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer og obligationer fra emerging markets positivt til afkastet. Markedet var præget af et moderat fald i kreditspænd på investment grade-obligationer, mens high yield-spændene overordnet var stabile og lave, dog med periodiske udvidelser. Afdelingen reducerede beholdningen af danske stats- og realkreditobligationer via salg af Sparinvest Lange Danske Obligationer og reinvesterede i Sparinvest Globale Konvertible Obligationer. Den samlede udvikling i kreditspænd havde en positiv effekt på obligationsafkastene.

Vækst

Afdeling Vækst gav et afkast på 5,37% i 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afkastet fra afdelingens benchmark, som var på 7,67%. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 15% obligationer og 85% aktier, men fordelingen kan variere i perioden. Den primære eksponering mod aktier gør afdelingen til den mest offensive i foreningen.

Afdelingens overvægt i aktier fra særligt Europa og emerging markets bidrog positivt til afdelingens afkast relativt til benchmark. Eksponeringen mod bæredygtige aktier og valueaktier bidrog i stedet negativt til merafkastet. I løbet af året blev eksponeringen mod nordamerikanske aktier reduceret gennem salg af Sparinvest Index USA Small Cap, mens investeringerne i europæiske aktier og emerging markets-aktier blev øget via BankInvest Forsvar, BankInvest Fremsyn og Sydinvest Fjernøsten. Salget af Sparinvest Bæredygtige Aktier og købet af BankInvest Global Delkomponent bidrog positivt til udviklingen. Faldende amerikanske renter understøttede udviklingen på aktiemarkederne.

I obligationskomponenten bidrog eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer og obligationer fra emerging markets positivt til afkastet. Markedet var præget af et moderat fald i kreditspænd på investment grade-obligationer, mens high yield-spændene overordnet var stabile og lave, dog med periodiske udvidelser. Afdelingen reducerede beholdningen af danske stats- og realkreditobligationer via salg af BankInvest Lange Danske Obligationer og reinvesterede i Sparinvest Globale Konvertible Obligationer. Den samlede udvikling i kreditspænd havde en positiv effekt på obligationsafkastene.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 380,2 mio. kr. mod 614,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 8.416 mio. kr. ved udgangen af året mod 6.298 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2025'.

Omkostninger i 2025

I 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 29,1 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. året før. I 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,40% mod 0,36% året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

Udviklingen i de enkelte afdelingers omkostningsprocent har i 2025 været stabil og på linje med foregående år.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 4. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

Bestyrelsen blev genvalgt, og EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2025

Afdeling	Afkast 2025	Benchmark-afkast 2025
Konservativ	4,10%	3,61%
Balance	4,48%	5,02%
Offensiv	5,28%	6,34%
Vækst	5,37%	7,67%

Resultat og formue i 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Konservativ	43,1	1.222,4	111,8
Balance	117,4	2.845,3	117,1
Offensiv	139,9	2.841,0	122,8
Vækst	79,9	1.507,5	129,0

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2025	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023
Konservativ	0,24	0,26	0,26
Balance	0,35	0,35	0,36
Offensiv	0,45	0,45	0,46
Vækst	0,56	0,57	0,58

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og porteføljeforvalter.

Dette afsnit beskriver risikoangivelser for foreningens afdelinger i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information (CI). Anvisningerne fremgår af den såkaldte PRIIP-forordning.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Risici opdeles typisk i finansielle og ikke-finansielle kategorier. Finansielle risici omfatter eksempelvis markeds-, kredit-, likviditets- og bæredygtighedsrisiko, mens ikke-finansielle risici dækker områder som operationel -og cyber risiko.

I de følgende afsnit vil der primært være fokus på markedsrisiko. Yderligere detaljer vedrørende de specifikke risici for hver afdeling er beskrevet i foreningens prospekt.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis forudsiger, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden. Standardafvigelsen i tabellen sidst i dette afsnit er beregnet på baggrund af historiske afkast over en periode på op til 5 år.

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2025.

Kursudvikling i et stresset marked

Investorer tænker ofte på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over ét år i en stresset markedssituation.

Beregningen er foretaget i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information. Også disse beregninger er baseret på historiske data for en given afdeling eller aktivklasse, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Måling af samlet eksponering

Årsrapporten skal indeholde oplysninger om hvilken metode der anvendes til måling af den samlede eksponering for foreningens afdelinger. Medmindre andet er angivet, måles eksponeringen i afdelingerne ved brug af forpligtelsesmetoden som beskrevet i CESR/10-788.

Risikoklassificering i Central Information

Central Information (CI) angiver en risikoklasse på en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2025. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-Risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Konservativ	5,0%	21,0%	2	Lav
Balance	6,8%	36,7%	3	Middellav
Offensiv	8,8%	49,7%	3	Middellav
Vækst	10,8%	62,3%	3	Middellav

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af danske UCITS samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab, der via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen. De daglige fondsadministrationsydelser er videredelegeret til Nykredit Portefølje Administration A/S, der på vegne af Sparinvest S.A. og dets danske filial udfører disse ydelser. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som investeringsforvaltningsselskab over for foreningen. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Finans Danmark, der er investeringsfondenenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har NASDAQ Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Finans Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af selskaberne i såvel Sparinvest som Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som henholdsvis direktion og leverandør af daglige fondsadministrationsydelser.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter. Politikken er også gældende i forhold til eventuelle interessekonflikter, som selskaber i Nykredit koncernen måtte være part i.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af bestyrelsen i Sparinvest S.A., som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet og hos samarbejdspartnere til hvem der er sket videredelegering af opgaver, samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placementsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside spardanmarkinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet og dets filial ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden spardanmarkinvest.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om markedsføring og formidling af investeringsbeviser med en kreds af pengeinstitutter i Danmark. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvaltning og depotselskab.

Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er en integreret bestanddel af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,7 mio. kr. mod 1,9 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Sparinvest S.A., Luxembourg, som er administrationsselskab for og varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen SparDanmark Invest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A., Luxembourg og selskabets danske filial.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til administration 4,6 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sparekassen Danmark om porteføljepleje, markedsføring og distribution af andele samt informationsformidling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en porteføljeforvaltningsaftale med Sparekassen Danmark. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til portefølje-forvalter 21,7 mio. kr. mod 15,7 mio. kr. året før.

Prisstilleraftale / Market maker

Foreningen har indgået en aftale om prisstillelse (market maker) med Sydbank A/S. Sydbank A/S stiller hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – priser på afdelingernes andele i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer med det formål at fremme likviditeten ved handel med andele. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Sydbank A/S modtager for sine ydelser et vederlag på 25 t.kr. p.a. pr. ISIN-kode.

Revision

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 121 t.kr. mod 118 t.kr. året før.

I 2025 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2026

Foreningens generalforsamling afholdes mandag den 20. april 2026.

Udlodning

For 2025 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2026. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Konservativ	2,70 kr.
Balance	4,50 kr.
Offensiv	5,60 kr.
Vækst	7,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i februar 2026 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Foreningens årsrapport for 2025 indeholder bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

Kravene er i høj grad baseret på Regulatory Technical Standards ("RTS") til SFDR-forordningen, som meget præcist angiver hvilke bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der skal stilles til rådighed for investorerne via årsrapporten, og hvordan disse oplysninger skal præsenteres.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 6, 8 eller 9 i henhold til SFDR. Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil. For afdelinger kategoriseret efter artikel 8 er nedenstående erklæring gældende jf. artikel 6 i EU-forordning 2020/852 af 18. juni 2020:

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 rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Ulla Skov

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1972, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Øvrige hverv:

Direktør i Advokatanpartsselskabet Ulla Skov

Direktør i Ratme Holding ApS

Direktør i Render Mark 1 ApS

Jakob Goul Rømsgaard

Næstformand

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Bestyrelsesformand for:

Technicon A/S

Medlem af bestyrelsen for:

JTJ Invest ApS

Technicon Holding ApS

Øvrige hverv:

Direktør i Blåled ApS

Direktør i Ejendomsselskabet H+H ApS

Direktør i GuJo Holding, Hobro ApS

Direktør i GV 2019 ApS

Direktør i HV99 ApS

Direktør i I/S Fundsdal

Direktør i J.G.R. holding, Hobro ApS

Direktør i JM Ejendomme Hobro ApS

Direktør i Rømsgaard Holding ApS

Direktør i Technicon Holding ApS

Direktør i Technicon Technologies ApS

Direktør i Aalykkevej 2020 ApS

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Medlem

Direktør

Født 1970, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Bestyrelsesformand for:

CORE-EMT A/S

Kastberg-Nordland A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kastberg A/S

AARS Erhvervscenter A/S

Øvrige hverv:

Direktør i BUUS Lejeboliger ApS

Direktør i Himmerland Invest ApS

Direktør i HJK Projekt ApS

Direktør i Kastberg A/S

Direktør i Kastberg Ejendomme ApS

Direktør i Kastberg Holding AARS ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2025 afholdt i alt 6 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 6 bestyrelsesmøder i løbet af 2025.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2025 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 265 t.kr.

Der har i 2025 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Dirk Schulze

Direktør

Morten Skipper

Direktør

Christine Tchen

Direktør

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Konservativ

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationsinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 20%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 10% og 30%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 80%, men andelen kan svinge mellem 70% og 90%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnælse af rammerne.

Konservativ er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061530896

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
20% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 60% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% af benchmark (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Evaluering

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct	4,10
Benchmark i pct.	3,61
Merafkast i pct.	0,49

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022
4,10	8,11	6,29	-3,21
111,84	109,73	102,56	97,08
2,70	2,30	1,10	0,60
0,24	0,26	0,26	0,19
0,28	-	-	-
43.114	54.501	34.654	-5.119
1.222.353	868.301	611.352	492.576
10.928	7.914	5.961	5.074

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.297	3.842
	Renteudgifter	-	-8
2	Udbytter	20.783	3.067
	I alt renter og udbytter	26.080	6.901
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-36	1.776
4	Kapitalandele	19.819	48.238
	Afledte finansielle instrumenter	-	-12
	Valutakonti	-38	-30
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
5	Handelsomkostninger	-141	-352
	I alt kursgevinster og -tab	19.605	49.620
	I alt indtægter	45.685	56.521
6	Administrationsomkostninger	-2.480	-1.854
	Resultat før skat	43.205	54.667
	Skat	-91	-166
	Årets nettoresultat	43.114	54.501
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	29.508	18.201
	Overført til udlodning næste år	594	100
7	I alt til rådighed for udlodning	30.102	18.301
	Overført til formuen	13.012	36.200
	I alt disponeret	43.114	54.501

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	41.688	9.903
	I alt likvide midler	41.688	9.903
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.188	32.020
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.982	2.837
	Unoterede danske obligationer	75.566	35.785
	Unoterede udenlandske obligationer	2.944	-
	I alt obligationer	110.680	70.642
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	29.393	17.603
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.772	20.863
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	143.754	162.862
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	850.570	580.781
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	11.203	-
	I alt kapitalandele	1.065.692	782.109
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.271	882
	Andre tilgodehavender	20	23
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.122	4.183
	Aktuelle skatteaktiver	2.461	995
	I alt andre aktiver	4.874	6.083
	Aktiver i alt	1.222.934	868.737
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	1.222.353	868.301
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	581	436
	I alt anden gæld	581	436
	Passiver i alt	1.222.934	868.737

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2025	2024		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	523	410		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.417	1.626		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134	134		
Unoterede danske obligationer	3.130	1.672		
Unoterede udenlandske obligationer	93	-		
I alt renteindtægter	5.297	3.842		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	328	309		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	310	381		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	266	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	19.879	2.377		
I alt udbytter	20.783	3.067		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	133	930		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	145	335		
Unoterede danske obligationer	-258	511		
Unoterede udenlandske obligationer	-56	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-36	1.776		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.200	871		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.858	2.167		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.605	5.827		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	9.662	39.373		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	494	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	19.819	48.238		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-431	-411		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	290	59		
I alt handelsomkostninger	-141	-352		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	1.050	87	1.137	
Investeringsforvaltning	1.343	-	1.343	
I alt administrationsomkostninger 2025	2.393	87	2.480	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2024			
Administration	744	169	913
Investeringsforvaltning	941	-	941
I alt administrationsomkostninger 2024	1.685	169	1.854
		2025	2024
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		26.078	6.902
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.561	-171
Kursgevinster og -tab til udlodning		3.210	10.138
Udlodningsregulering		6.150	3.417
Udlodning overført fra sidste år		100	162
Minimumsindkomst		32.977	20.448
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.478	-1.854
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-398	-293
I alt til rådighed for udlodning		30.101	18.301
8 Obligationer og kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		70,78	
Aktier		29,22	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024
9 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		868.301	611.352
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-18.201	-6.641
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-638	-
Emissioner i året		329.163	208.965
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		614	124
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		29.508	18.201
Overført til udlodning næste år		594	100
Overført fra resultatopgørelsen		13.012	36.200
I alt investorerne formue		1.222.353	868.301
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		7.914	5.961
Emissioner i året		3.014	1.953
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		10.928	7.914
		2025	2024
11 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		19,29	27,17
Øvrige finansielle instrumenter		80,26	72,08
I alt		99,55	99,25
Andre aktiver/Anden gæld		0,45	0,75
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Balance

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationsinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 40%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 30% og 50%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 60%, men andelen kan svinge mellem 50% og 70%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnyttelse af rammerne.

Balance er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061530979

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
40% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 40% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% af benchmark (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	4,48
Benchmark i pct.	5,02
Merafkast i pct.	-0,54

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022
4,48	11,08	7,19	-2,89
117,13	115,17	104,44	97,43
4,50	3,10	0,80	0,00
0,35	0,35	0,36	0,25
0,36	-	-	-
117.400	200.366	111.872	-18.002
2.845.334	2.249.419	1.720.763	1.455.656
24.293	19.532	16.477	14.941

Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10.017	7.672
	Renteudgifter	-15	-34
2	Udbytter	86.409	14.087
	I alt renter og udbytter	96.411	21.725
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	62	3.780
4	Kapitalandele	30.962	183.965
	Afledte finansielle instrumenter	-	-41
	Valutakonti	-139	-94
	Øvrige aktiver/passiver	3	24
5	Handelsomkostninger	-899	-1.219
	I alt kursgevinster og -tab	29.989	186.415
	I alt indtægter	126.400	208.140
6	Administrationsomkostninger	-8.736	-6.922
	Resultat før skat	117.664	201.218
	Skat	-264	-852
	Årets nettoresultat	117.400	200.366
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	109.316	60.548
	Overført til udlodning næste år	716	865
7	I alt til rådighed for udlodning	110.032	61.413
	Overført til formuen	7.368	138.953
	I alt disponeret	117.400	200.366

Balance

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	49.283	43.586
	I alt likvide midler	49.283	43.586
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	59.727	62.395
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.454	7.092
	Unoterede danske obligationer	137.386	72.659
	Unoterede udenlandske obligationer	3.926	-
	I alt obligationer	208.493	142.146
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	98.581	64.241
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	102.577	73.315
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	331.028	339.655
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.015.597	1.576.935
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	27.042	-
	I alt kapitalandele	2.574.825	2.054.146
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.429	1.820
	Andre tilgodehavender	12	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.177	4.166
	Aktuelle skatteaktiver	11.296	5.224
	I alt andre aktiver	14.914	11.226
	Aktiver i alt	2.847.515	2.251.104
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	2.845.334	2.249.419
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.181	1.685
	I alt anden gæld	2.181	1.685
	Passiver i alt	2.847.515	2.251.104
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

		2025	2024	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	680	620	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.840	3.217	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	336	336	
	Unoterede danske obligationer	6.037	3.499	
	Unoterede udenlandske obligationer	124	-	
	I alt renteindtægter	10.017	7.672	
2	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.091	895	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.111	1.144	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.723	-	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	82.484	12.048	
	I alt udbytter	86.409	14.087	
3	Kursgevinster og -tab obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	210	1.792	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	362	836	
	Unoterede danske obligationer	-436	1.152	
	Unoterede udenlandske obligationer	-74	-	
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	62	3.780	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.060	1.909	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.777	5.855	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-4.225	14.426	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	10.319	161.775	
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.031	-	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	30.962	183.965	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-1.510	-1.375	
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	611	156	
	I alt handelsomkostninger	-899	-1.219	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	2.264	195	2.459
	Investeringsforvaltning	6.277	-	6.277
	I alt administrationsomkostninger 2025	8.541	195	8.736

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2024			
Administration	1.779	233	2.012
Investeringsforvaltning	4.910	-	4.910
I alt administrationsomkostninger 2024	6.689	233	6.922
		2025	2024
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		96.411	21.724
Ikke refunderbare udbytteskatter		-11.949	-427
Kursgevinster og -tab til udlodning		18.945	38.632
Udlodningsregulering		15.337	7.477
Udlodning overført fra sidste år		865	1.590
Minimumsindkomst		119.609	68.996
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.736	-6.900
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-840	-683
I alt til rådighed for udlodning		110.033	61.413
8 Obligationer og kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		52,98	
Obligationer		47,02	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024
9 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		2.249.419	1.720.763
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-60.548	-13.240
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-1.207	-
Emissioner i året		539.350	341.296
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		920	234
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		109.316	60.548
Overført til udlodning næste år		716	865
Overført fra resultatopgørelsen		7.368	138.953
I alt investorernes formue		2.845.334	2.249.419
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		19.532	16.477
Emissioner i året		4.761	3.055
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		24.293	19.532
		2025	2024
11 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		21,03	24,27
Øvrige finansielle instrumenter		78,37	75,16
I alt		99,40	99,43
Andre aktiver/Anden gæld		0,60	0,57
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationsinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 60%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 50% og 75%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 40%, men andelen kan svinge mellem 25% og 50%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnylse af rammerne.

Offensiv er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061531001

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
60% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 20% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% af benchmark (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Evaluerings

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	5,28
Benchmark i pct.	6,34
Merafkast i pct.	-1,06

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022
5,28	14,59	8,50	-2,91
122,80	119,98	105,93	97,63
5,60	3,40	1,30	0,00
0,45	0,45	0,46	0,31
0,44	-	-	-
139.870	236.497	115.587	-20.437
2.841.045	2.151.704	1.526.900	1.268.547
23.135	17.934	14.414	12.993

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.933	4.629
	Renteudgifter	-21	-51
2	Udbytter	106.130	15.904
	I alt renter og udbytter	112.042	20.482
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	73	2.179
4	Kapitalandele	40.793	225.200
	Afledte finansielle instrumenter	-	-73
	Valutakonti	-228	-189
	Øvrige aktiver/passiver	6	5
5	Handelsomkostninger	-1.477	-1.638
	I alt kursgevinster og -tab	39.167	225.484
	I alt indtægter	151.209	245.966
6	Administrationsomkostninger	-10.901	-8.194
	Resultat før skat	140.308	237.772
	Skat	-438	-1.275
	Årets nettoresultat	139.870	236.497
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	129.557	60.977
	Overført til udlodning næste år	575	511
7	I alt til rådighed for udlodning	130.132	61.488
	Overført til formuen	9.738	175.009
	I alt disponeret	139.870	236.497

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	47.799	31.422
	I alt likvide midler	47.799	31.422
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	31.222	34.018
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.472	4.255
	Unoterede danske obligationer	74.738	39.979
	Unoterede udenlandske obligationer	2.944	-
	I alt obligationer	113.376	78.252
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	187.551	122.854
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	182.960	139.883
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	274.687	177.530
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.019.710	1.583.428
	I alt kapitalandele	2.664.908	2.023.695
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.318	1.002
	Andre tilgodehavender	20	25
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.728	12.844
	Aktuelle skatteaktiver	14.710	6.578
	I alt andre aktiver	17.776	20.449
	Aktiver i alt	2.843.859	2.153.818
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	2.841.045	2.151.704
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.814	2.114
	I alt anden gæld	2.814	2.114
	Passiver i alt	2.843.859	2.153.818

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2025	2024		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	823	685		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.505	1.744		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	202	202		
Unoterede danske obligationer	3.310	1.998		
Unoterede udenlandske obligationer	93	-		
I alt renteindtægter	5.933	4.629		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.180	2.023		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.049	2.486		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.324	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	99.577	11.395		
I alt udbytter	106.130	15.904		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	170	1.029		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	217	502		
Unoterede danske obligationer	-258	648		
Unoterede udenlandske obligationer	-56	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	73	2.179		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	23.432	6.266		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.823	13.230		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-11.168	12.454		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.706	193.250		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	40.793	225.200		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.405	-1.891		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	928	253		
I alt handelsomkostninger	-1.477	-1.638		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	2.209	190	2.399	
Investeringsforvaltning	8.502	-	8.502	
I alt administrationsomkostninger 2025	10.711	190	10.901	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2024			
Administration	1.614	237	1.851
Investeringsforvaltning	6.343	-	6.343
I alt administrationsomkostninger 2024	7.957	237	8.194
		2025	2024
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		112.041	20.485
Ikke refunderbare udbytteskatter		-15.046	-973
Kursgevinster og -tab til udlodning		23.228	41.146
Udlodningsregulering		21.590	9.109
Udlodning overført fra sidste år		511	966
Minimumsindkomst		142.324	70.733
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-10.901	-8.193
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-1.291	-1.052
I alt til rådighed for udlodning		130.132	61.488
8 Obligationer og kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		75,32	
Obligationer		24,68	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024
9 Investoreernes formue			
Investoreernes formue primo		2.151.704	1.526.900
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-60.977	-18.946
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-1.286	-
Emissioner i året		611.688	407.000
Indløsninger i året		-887	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		933	253
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		129.557	60.977
Overført til udlodning næste år		575	511
Overført fra resultatopgørelsen		9.738	175.009
I alt investoreernes formue		2.841.045	2.151.704
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		17.934	14.414
Emissioner i året		5.209	3.520
Indløsninger i året		-8	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		23.135	17.934
		2025	2024
11 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		23,92	22,19
Øvrige finansielle instrumenter		75,36	76,76
I alt		99,28	98,95
Andre aktiver/Anden gæld		0,72	1,05
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationsinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 85%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 75% og 100%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 15%, men andelen kan svinge mellem 0% og 25%. Oblighationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnryelse af rammerne.

Vækst er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061531191

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
85% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Afkast

Afkast i pct	5,37
Benchmark i pct.	7,67
Merafkast i pct.	-2,30

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022
5,37	18,41	10,04	-2,31
128,96	125,79	108,21	98,34
7,00	3,50	2,10	0,00
0,56	0,57	0,58	0,38
0,48	-	-	-
79.851	123.126	50.513	-9.044
1.507.487	1.028.760	587.933	446.775
11.689	8.178	5.433	4.543

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.076	1.158
	Renteudgifter	-13	-22
2	Udbytter	56.181	7.989
	I alt renter og udbytter	57.244	9.125
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	151	472
4	Kapitalandele	31.042	119.846
	Afledte finansielle instrumenter	-	-57
	Valutakonti	-223	-64
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
5	Handelsomkostninger	-1.234	-978
	I alt kursgevinster og -tab	29.737	119.219
	I alt indtægter	86.981	128.344
6	Administrationsomkostninger	-6.973	-4.547
	Resultat før skat	80.008	123.797
	Skat	-157	-671
	Årets nettoresultat	79.851	123.126
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	81.827	28.623
	Overført til udlodning næste år	590	418
7	I alt til rådighed for udlodning	82.417	29.041
	Overført til formuen	-2.566	94.085
	I alt disponeret	79.851	123.126

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.518	28.839
	I alt likvide midler	23.518	28.839
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	762	4.791
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.491	1.418
	Unoterede danske obligationer	-	6.169
	I alt obligationer	2.253	12.378
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	115.868	67.797
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	122.725	79.004
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	102.483	56.285
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.132.142	782.018
	I alt kapitalandele	1.473.218	985.104
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47	174
	Andre tilgodehavender	4	7
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.207	-
	Aktuelle skatteaktiver	8.073	3.515
	I alt andre aktiver	10.331	3.696
	Aktiver i alt	1.509.320	1.030.017
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	1.507.487	1.028.760
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.833	1.257
	I alt anden gæld	1.833	1.257
	Passiver i alt	1.509.320	1.030.017

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2025	2024		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	508	513		
Noterede obligationer fra danske udstedere	163	255		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	67	67		
Unoterede danske obligationer	338	323		
I alt renteindtægter	1.076	1.158		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.181	896		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.258	1.074		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.745	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	51.997	6.019		
I alt udbytter	56.181	7.989		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	28	183		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	72	167		
Unoterede danske obligationer	51	122		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	151	472		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	13.223	-164		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.168	5.478		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-13.241	4.323		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	10.892	110.209		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	31.042	119.846		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.954	-1.163		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	720	185		
I alt handelsomkostninger	-1.234	-978		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	1.309	100	1.409	
Investeringsforvaltning	5.564	-	5.564	
I alt administrationsomkostninger 2025	6.873	100	6.973	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	778	222	1.000	
Investeringsforvaltning	3.547	-	3.547	
I alt administrationsomkostninger 2024	4.325	222	4.547	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	57.244	9.126
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.472	-448
Kursgevinster og -tab til udlodning	25.039	17.674
Udlodningsregulering	16.285	7.802
Udlodning overført fra sidste år	418	445
Minimumsindkomst	90.514	34.599
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.972	-4.547
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.124	-1.010
I alt til rådighed for udlodning	82.418	29.042
8 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	93,87	
Obligationer	6,13	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2025	2024
9 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.028.760	587.933
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.623	-11.672
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.324	-
Emissioner i året	430.300	329.237
Indløsninger i året	-2.138	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	661	136
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	81.827	28.623
Overført til udlodning næste år	590	418
Overført fra resultatopgørelsen	-2.566	94.085
I alt investorerne formue	1.507.487	1.028.760
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.178	5.433
Emissioner i året	3.530	2.745
Indløsninger i året	-19	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.689	8.178
	2025	2024
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,72	20,30
Øvrige finansielle instrumenter	76,48	79,22
I alt	99,20	99,52
Andre aktiver/Anden gæld	0,80	0,48
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

Obligationer og kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede obligationer opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningsen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorenes formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskel-

len mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022
Årets afkast i procent				
Konservativ	4,10	8,11	6,29	-3,21
Balance	4,48	11,08	7,19	-2,89
Offensiv	5,28	14,59	8,50	-2,91
Vækst	5,37	18,41	10,04	-2,31
Indre værdi pr. andel				
Konservativ	111,84	109,73	102,56	97,08
Balance	117,13	115,17	104,44	97,43
Offensiv	122,80	119,98	105,93	97,63
Vækst	128,96	125,79	108,21	98,34
Udlodning pr. andel (i kr.)				
Konservativ	2,70	2,30	1,10	0,60
Balance	4,50	3,10	0,80	0,00
Offensiv	5,60	3,40	1,30	0,00
Vækst	7,00	3,50	2,10	0,00
Omkostningsprocent				
Konservativ	0,24	0,26	0,26	0,19
Balance	0,35	0,35	0,36	0,25
Offensiv	0,45	0,45	0,46	0,31
Vækst	0,56	0,57	0,58	0,38
Sharpe ratio				
Konservativ	0,28	-	-	-
Balance	0,36	-	-	-
Offensiv	0,44	-	-	-
Vækst	0,48	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)				
Konservativ	43.114	54.501	34.654	-5.119
Balance	117.400	200.366	111.872	-18.002
Offensiv	139.870	236.497	115.587	-20.437
Vækst	79.851	123.126	50.513	-9.044
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)				
Konservativ	1.222.353	868.301	611.352	492.576
Balance	2.845.334	2.249.419	1.720.763	1.455.656
Offensiv	2.841.045	2.151.704	1.526.900	1.268.547
Vækst	1.507.487	1.028.760	587.933	446.775
Andele ultimo (i 1.000 stk.)				
Konservativ	10.928	7.914	5.961	5.074
Balance	24.293	19.532	16.477	14.941
Offensiv	23.135	17.934	14.414	12.993
Vækst	11.689	8.178	5.433	4.543

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 eller artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produktnavn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

BILAG IV

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

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Konservativ

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300L4MCYLCMMI2602

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,40% ☒ 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	40,59 tCO ₂ e/€M investeret	31,13%	89,71 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	105,65 tCO ₂ e/€M omsætning	15,96%	89,69 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	5824,89 tCO ₂ e	31,13%	89,71 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	12,4 %			10,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,3 %	82,01%		1,0%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	88,0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,1 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,4 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,1 %		
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Low		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,79	58,66%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5,71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8,57		

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,265

Verdensmål nummer 2: 0,005

Verdensmål nummer 3: 0,025

Verdensmål nummer 4: 0,000

Verdensmål nummer 5: 0,589

Verdensmål nummer 6: 0,082

Verdensmål nummer 7: 0,388

Verdensmål nummer 8: 0,501

Verdensmål nummer 9: 0,462

Verdensmål nummer 10: 0,506

Verdensmål nummer 11: 0,008

Verdensmål nummer 12: 0,270

Verdensmål nummer 13: 0,396

Verdensmål nummer 14: -0,007

Verdensmål nummer 15: -0,024

Verdensmål nummer 16: 0,094

Verdensmål nummer 17: 0,132

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 56,5 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 79,3 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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?

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 56,5 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 79,3 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,14%	DK
2025-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,85%	DK
2025-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,86%	DK
2025-12-31	Bankinvest Em Obl Lokalva-W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,76%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,58%	DK
2025-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,91%	DK
2025-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,05%	DK
2025-12-31	Bi Em Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,64%	DK
2025-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,34%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,74%	DK
2025-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,00%	DK
2025-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,81%	DK
2025-12-31	Bankinv Em Mkt Krt Obl-W Dkk	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,70%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2025-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,66%	DK
	2025-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,54%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,99%	DK
	2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,04%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,41%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,75%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,28%	DK
	2024-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,15%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,57%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,29%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,63%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,32%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,27%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,20%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,20%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,50%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2023-12-31	BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,30%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,10%	DK
	2023-12-31	BI Erhvervsøjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,30%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,40%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,10%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,00%	DK
	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,70%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,60%	DK
	2022-12-31	BI Erhvervsøjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,90%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Value Virksomhedsobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,30%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,60%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96,2%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

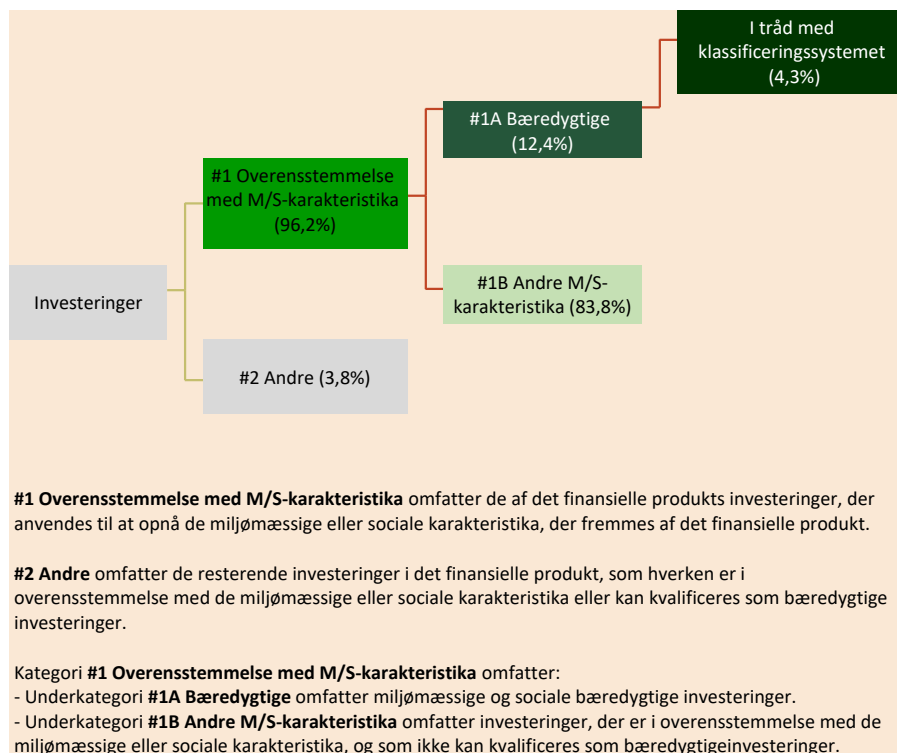
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96,2%
#1A Bæredygtige	12,4%
#1B Andre M/S-karakteristika	83,8%
I tråd med klassificeringssystemet	4,3%
#2 Andre	3,8%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91,70%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0,58%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,51%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0,43%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0,39%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,36%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,30%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	0,28%
2025-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,28%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,19%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,16%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,14%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,14%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,14%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,13%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,12%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,09%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,09%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,07%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,06%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,03%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93,69%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,88%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0,59%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0,58%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0,55%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,31%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,18%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,15%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,15%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,13%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,13%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,13%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,12%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0,11%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,09%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,09%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,06%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	88,00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93,00%

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4,3%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

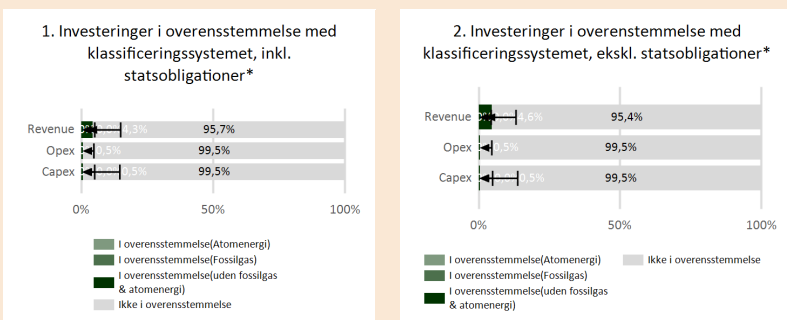
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,4%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 4,3%
- 2024: 5,0%
- 2023: 0,0%
- 2022: 0,0%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer med miljømål uden for taksonomien.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)

BILAG IV

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

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Balance

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300FTLNHKJX1FXF39

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 19,17% ☒ 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	55,95 tCO ₂ e/€M investeret	29,72%	84,83 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	131,97 tCO ₂ e/€M omsætning	19,34%	84,81 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	19263,49 tCO ₂ e	29,72%	84,83 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	19,2 %			10,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5,8 %	85,16%		1,0%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	90,0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,2 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,6 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,9 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,2 %		
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,73	54,85%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5,71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8,57		

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,224

Verdensmål nummer 2: 0,008

Verdensmål nummer 3: 0,039

Verdensmål nummer 4: 0,000

Verdensmål nummer 5: 0,568

Verdensmål nummer 6: 0,140

Verdensmål nummer 7: 0,381

Verdensmål nummer 8: 0,449

Verdensmål nummer 9: 0,401

Verdensmål nummer 10: 0,461

Verdensmål nummer 11: 0,013

Verdensmål nummer 12: 0,319

Verdensmål nummer 13: 0,398

Verdensmål nummer 14: -0,012

Verdensmål nummer 15: -0,035

Verdensmål nummer 16: 0,121

Verdensmål nummer 17: 0,136

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 58,6 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 77,1 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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?

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 58,6 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 77,1 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,53%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,29%	DK
2025-12-31	Bankinvest Em Obl Lokaltra-W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,61%	DK
2025-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,21%	DK
2025-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,96%	DK
2025-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,78%	DK
2025-12-31	Bi Em Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,42%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,21%	DK
2025-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,14%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,77%	DK
2025-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,71%	DK
2025-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,02%	DK
2025-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,98%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,98%	DK
	2025-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,96%	DK
	2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,48%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,97%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,55%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,03%	DK
	2024-12-31	Bankinv Globale Aktier- W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,60%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,97%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,73%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,44%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,10%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,14%	DK
	2024-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,05%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,97%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,54%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,41%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,84%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,60%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,30%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,50%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,90%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,50%	DK
	2023-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,90%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,80%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
	2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,50%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,80%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,00%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,70%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,40%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2022-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,30%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,40%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2022-12-31	BankInvest Value Virksomhedsobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97,8%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

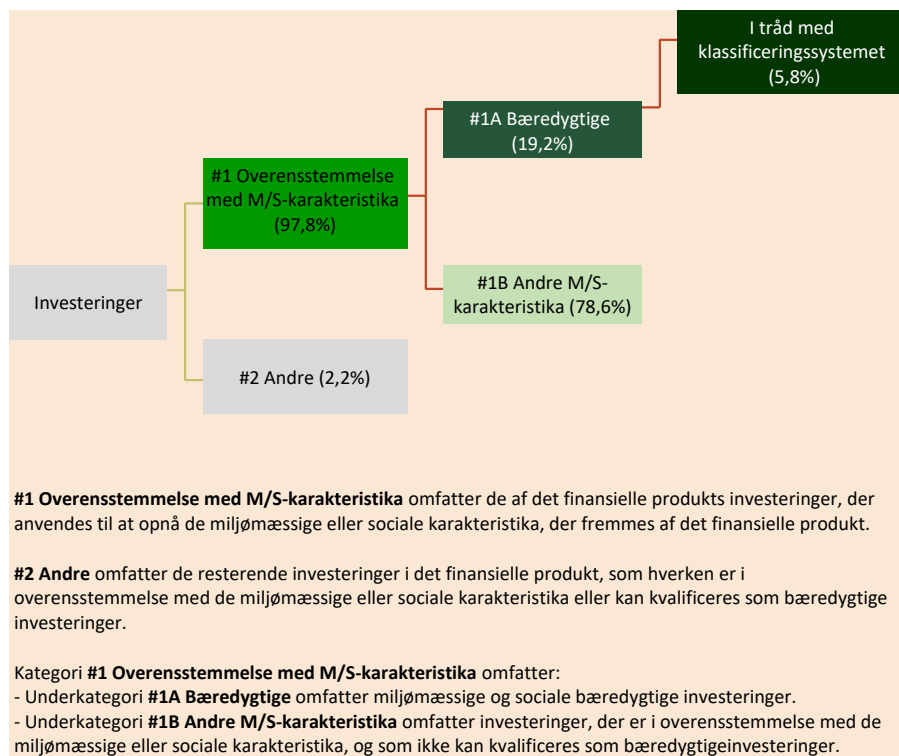
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,8%
#1A Bæredygtige	19,2%
#1B Andre M/S-karakteristika	78,6%
I tråd med klassificeringssystemet	5,8%
#2 Andre	2,2%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91,43%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0,80%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0,63%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,57%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0,55%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,52%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,48%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	0,45%
2025-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,44%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,23%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,23%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,22%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,21%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,20%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,19%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,16%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,12%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,12%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,12%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,07%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,04%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91,74%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0,85%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0,84%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,83%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0,72%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,50%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,49%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,25%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,19%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,19%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,18%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,16%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,15%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,14%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,14%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0,12%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,11%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	90,00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93,00%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5,8%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

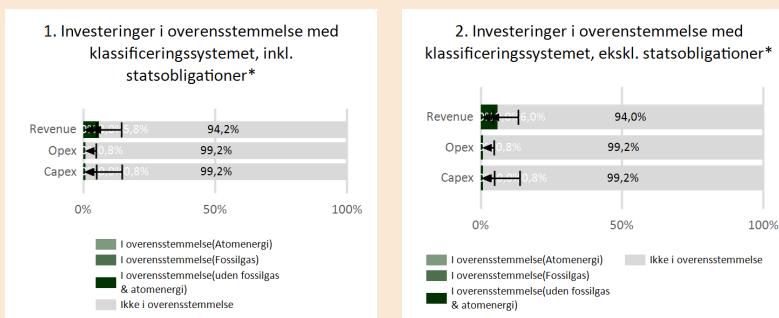
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,6%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 5,8%
- 2024: 4,0%
- 2023: 0,0%
- 2022: 0,0%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer med miljømål uden for taksonomien.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)

BILAG IV

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

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Offensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300PJ60G0GYU87H23

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 26,73% ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	67,80 tCO ₂ e/€M investeret	32,63%	77,18 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	140,46 tCO ₂ e/€M omsætning	27,30%	77,16 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	22697,67 tCO ₂ e	32,63%	77,18 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	26,7 %			10,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,6 %	88,05%		1,0%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	83,0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	91,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,4 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	1,1 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,3 %		
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,73	49,34%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5,71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8,57		

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overenstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverenstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overenstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overenstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overenstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,191
Verdensmål nummer 2: 0,012
Verdensmål nummer 3: 0,065
Verdensmål nummer 4: -0,002
Verdensmål nummer 5: 0,585
Verdensmål nummer 6: 0,220
Verdensmål nummer 7: 0,418
Verdensmål nummer 8: 0,426
Verdensmål nummer 9: 0,362
Verdensmål nummer 10: 0,453
Verdensmål nummer 11: 0,018
Verdensmål nummer 12: 0,423
Verdensmål nummer 13: 0,441
Verdensmål nummer 14: -0,015
Verdensmål nummer 15: -0,052
Verdensmål nummer 16: 0,154
Verdensmål nummer 17: 0,150

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 4,3 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 55,3 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 75,5 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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?

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 4,3 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 55,3 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 75,5 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16,11%	DK
2025-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,93%	DK
2025-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,68%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,94%	DK
2025-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,85%	DK
2025-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,22%	DK
2025-12-31	Bankinvest Em Obl Lokalva-W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,71%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,16%	DK
2025-12-31	Bi Em Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,82%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,40%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,36%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,22%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2025-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,77%	DK
	2025-12-31	Europai Aktie Ansv Udvg KI-W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,57%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,50%	DK
	2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,69%	DK
	2024-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,24%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,09%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,02%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,19%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,49%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,08%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,97%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,49%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,92%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,59%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,09%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,53%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,70%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,90%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,40%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,20%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,20%	DK
	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,80%	DK
	2023-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK
	2023-12-31	BI Erhvervsøjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK
	2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK
	2023-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,30%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,40%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,00%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,30%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,10%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,30%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,70%	DK
	2022-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,40%	DK
	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,20%	DK
	2022-12-31	BI Erhvervsøjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,50%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97,2%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

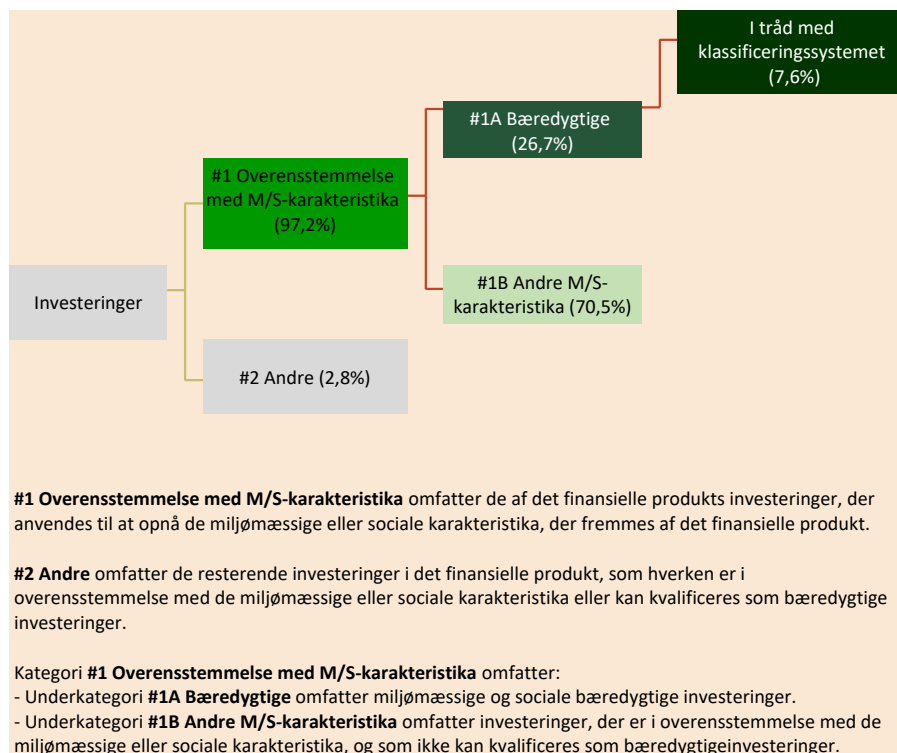
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,2%
#1A Bæredygtige	26,7%
#1B Andre M/S-karakteristika	70,5%
I tråd med klassificeringssystemet	7,6%
#2 Andre	2,8%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85,60%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,57%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1,20%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1,11%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,95%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,83%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,75%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	0,74%
2025-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,73%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,61%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,40%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,39%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,38%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,38%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,35%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,31%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,23%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,22%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,20%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,15%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,08%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	86,46%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1,62%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,61%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1,47%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1,03%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,96%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0,84%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,52%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,40%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,39%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,38%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,35%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,34%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,31%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0,31%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,29%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,28%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,17%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83,00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93,00%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7,6%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

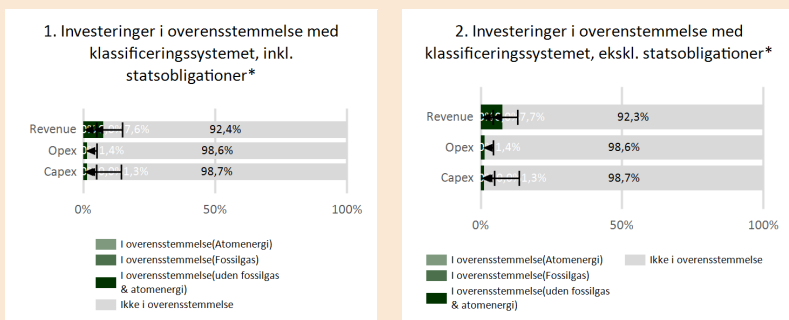
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 1,1%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 7,6%
- 2024: 3,2%
- 2023: 0,0%
- 2022: 0,0%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer med miljømål uden for taksonomien.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)

BILAG IV

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

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Vækst

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
54930007L1OG02OOL017

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 34,29% ☒ 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	74,36 tCO ₂ e/€M investeret	31,26%	73,51 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	136,63 tCO ₂ e/€M omsætning	30,83%	73,51 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	12793,36 tCO ₂ e	31,26%	73,51 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	34,3 %			10,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9,0 %	91,53%		1,0%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	85,0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0,5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	1,5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0,5 %		
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,27	52,57%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5,71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8,57		

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overenstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverenstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overenstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overenstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overenstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,125

Verdensmål nummer 2: 0,011

Verdensmål nummer 3: 0,075

Verdensmål nummer 4: -0,006

Verdensmål nummer 5: 0,528

Verdensmål nummer 6: 0,261

Verdensmål nummer 7: 0,396

Verdensmål nummer 8: 0,337

Verdensmål nummer 9: 0,274

Verdensmål nummer 10: 0,381

Verdensmål nummer 11: 0,021

Verdensmål nummer 12: 0,458

Verdensmål nummer 13: 0,427

Verdensmål nummer 14: -0,018

Verdensmål nummer 15: -0,060

Verdensmål nummer 16: 0,174

Verdensmål nummer 17: 0,144

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 5,0 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 52,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 74,7 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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?

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 5,0 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 52,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 74,7 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16,62%	DK
2025-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,35%	DK
2025-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,39%	DK
2025-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,31%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,33%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,31%	DK
2025-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
2025-12-31	Europai Aktie Ansv Udvlg KI-W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,49%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,37%	DK
2025-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,37%	DK
2025-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,83%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,82%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,74%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX Europa Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK
	2025-12-31	Bankinv Em Mkt Krt Obl-W Dkk	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,64%	DK
	2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier Kl	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,95%	DK
	2024-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,73%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,92%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,66%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,93%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,09%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,44%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,57%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,94%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,39%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Small Cap KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,03%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,85%	DK
	2024-12-31	Crowdstrike Holdings Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0,72%	US
	2024-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0,62%	DK
	2024-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0,59%	US
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,10%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,60%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,00%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,80%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,80%	DK
	2023-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,60%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,30%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,00%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16,80%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,70%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,40%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,90%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01/2024 til 31/12/2025	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Bix Usa Aktier Esg Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,50%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,40%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,30%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96,7%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

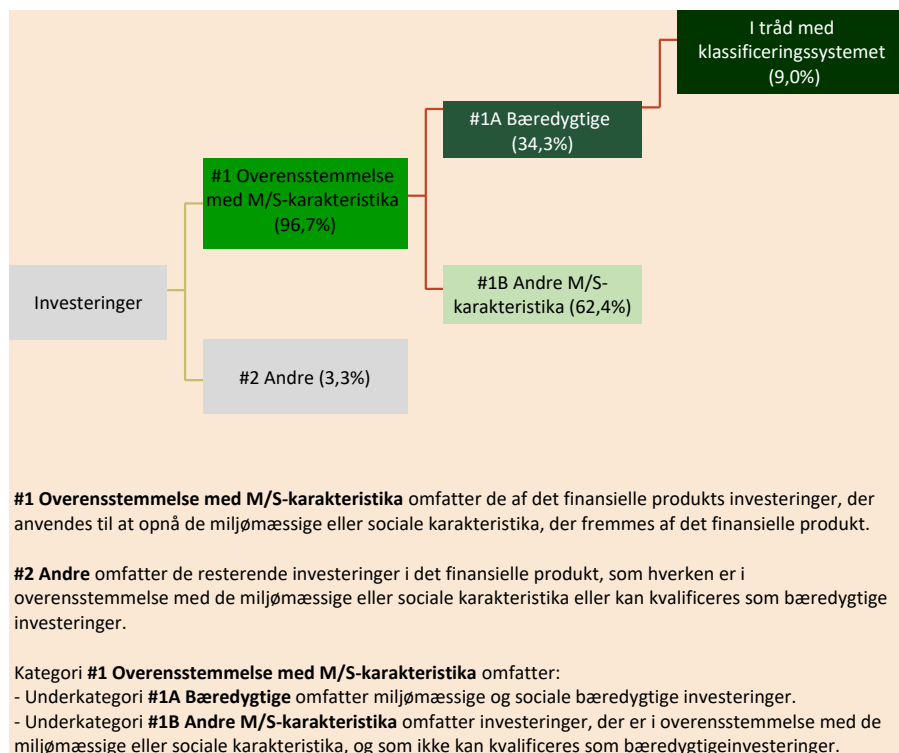
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96,7%
#1A Bæredygtige	34,3%
#1B Andre M/S-karakteristika	62,4%
I tråd med klassificeringssystemet	9,0%
#2 Andre	3,3%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	82,46%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,78%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1,72%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	1,14%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1,08%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1,03%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	0,88%
2025-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,88%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0,76%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,75%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,69%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,60%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,48%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,48%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,45%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,44%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,28%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,28%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,22%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,17%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,10%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83,86%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2,01%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,84%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1,46%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	1,18%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1,10%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1,05%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0,56%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0,53%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,48%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0,47%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,37%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0,36%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,34%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,32%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0,20%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85,00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93,00%

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9,0%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

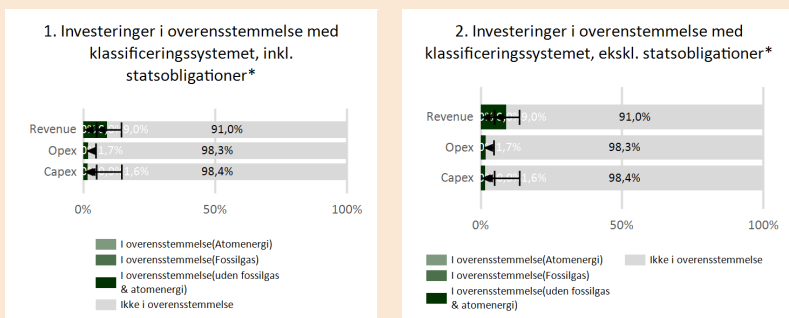
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 1,3%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 9,0%
- 2024: 4,2%
- 2023: 0,0%
- 2022: 0,0%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer med miljømål uden for taksonomien.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47,
8900 Randers C

Telefon 36 34 75 00
CVR nr. 43 13 38 45

spardanmarkinvest.dk