Nordea

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

Årsrapport

2024

Indhold

2 Indhold
3 Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros
5 Den Globale Udvikling 2024
5 Aktiemarkederne
7 Obligationsmarkederne
8 Status på forventninger til 2024
9 Forventninger til 2025
10 Udsagn om forventninger
11 Fund Governance
11 Usikkerhed ved indregning og måling
11 Videnressourser
11 Begivenheder efter årets afslutning
12 Bestyrelse og direktion

13 Påtegninger
13 Ledelsespåtegning
14 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

16 Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Obligationsafdelinger
16 Corporate Bonds
35 Emerging Market Bonds
54 Global High Yield
72 Korte obligationer
91 Mellemlange obligationer
110 Obligationer

Aktieafdelinger
129 Globale Stabile Aktier
146 Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg
163 Internationale aktier
181 Internationale aktier - Etisk tilvalg

199 Fælles noter
199 Anvendt regnskabspraksis
203 Administrationsomkostninger
204 Vigtige aftaler

Forening Investeringsforeningen Nordea Invest Engros | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr.: 13 76 00 98| info@nordeainvest.dk | Nordeainvest.dk

Bestyrelse Marianne Philip (formand), Per Skovsted (næstformand), Astrid Benedikte Simonsen Joos, Claus Schønemann Juhl, Kim Balle

Direktion Maria Josefin Degerholm (direktør)

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

Depotbank J.P Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland | Kalvebod Brygge 39-41, 1. Sal, 1560 København V

Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros' samlede resultat for 2024 blev et overskud på 2,9 mia. kr. mod et overskud på 2,1 mia. kr. for 2023. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 1,9 mia. kr. i udbytte for 2024. Af denne udlodning blev 277 mio. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2024, mens de resterende blev udbetalt den 6. februar 2025. Udlodningen forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2025.

Formuen steg i 2024 til 34,4 mia. kr. fra 31,1 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 1,8 mia. kr. i løbet af 2024 og et positive resultat på 2,9 mia. kr. fratrukket udlodning på 1,4 mia. kr. udbetalt i februar 2024.

Afkast i 2024

Af aktieafdelingerne leverede Internationale aktier – Etisk tilvalg det bedste afkast på 26,5 pct. efterfulgt af Internationale aktier på 21,9 pct. Afdelingerne Globale Stabile Aktier og Globale Stabile Aktier – Etisk tilvalg leverede de laveste afkast i aktiekategorien på henholdsvis 11,2 pct. og 12,4 pct.

Blandt obligationsafdelingerne leverede Global High Yield det højeste afkast på 5,2 pct., efterfulgt af Corporate Bonds med et afkast på 4,6 pct. Korte obligationer leverede et afkast på 4,5 pct., Mellemlange obligationer leverede et afkast på 4,1 pct. og Emerging Market Bonds leverede et afkast på 3,7 pct. Afdeling Obligationer leverede som den eneste et negativt afkast på -2,8 pct.

Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros har implementeret de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar samt lever op til gældende lovgivning indenfor corporate governance. Der findes en "Voting Portal", hvor man løbende kan følge, hvordan Nordea Funds udøver stemmerettighederne på vegne af Investeringsforeningen Nordea Invest Engros. Voting Portal samt yderligere oplysninger om de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar og aktivt ejerskab kan findes her: https://www.nordeafunds.com/da/afkast-med-ansvar/aktivt-ejerskab

EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR) har til formål at øge gennemsigtigheden og sammenligneligheden af, hvordan kapitalforvaltere integrerer bæredygtighed i deres processer og i deres afdelinger. Det medfører blandt andet, at investeringsforeninger skal kategorisere deres afdelinger iht. forordningens kategori 6, 8 eller 9. En artikel 8 afdeling fremmer miljømæssige eller sociale forhold, og en artikel 9 afdeling har konkrete bæredygtighedsmål. En artikel 6 afdeling integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, men opfylder ikke kriterierne for artikel 8 og 9. Afdelingerne skal offentliggøre en lang række data om integration af bæredygtighed, heriblandt hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI).

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

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2024 var der ingen forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.

Øvrige forhold i 2024

Produkt- og prisændringer

Foreningen er i 2024 gået fra 11 til 10 afdelinger. Afdelingen Engros Nordea Invest Obligationer havde sidste handelsdag pr. den 28. november 2023. Afdelingen er efter statusdagen blevet lukket pr. den 10. januar 2024 uden regnskabsmæssige effekter.

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Nordea Invest Engros active share og tracking error i årsrapporten. Alle afdelinger opfylder målet om en tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct.

Aktieudlån

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

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmarks bestyrelse har vedtaget en brancheanbefaling om valg og brug af benchmark, som Nordea Invest følger. Det anbefales, at følgende principper anvendes ved valg af benchmark: Et benchmark skal vælges på forhånd, et benchmark skal være repræsentativt, et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde, og et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt det er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.

Værdiansættelse af russiske aktiver

Alle russiske aktiver, som afdelingerne ejer, er nedskrevet til en regnskabsmæssig værdi på 0,001. Dette er for at give det mest retvisende billede af den reelle værdi i afdelingerne. Moskvas børs er i øjeblikket ikke åben for udenlandske investorer, og udenlandske børser har suspenderet handel med russiske værdipapirer, så det er ikke muligt at sælge. Såfremt værdipapirerne skulle værdiansættes, ville priserne ikke kunne valideres imod reelle handler, der bliver foretaget. Dog skal det her nævnes, at det er begrænset hvad der er af denne type aktiver på grund af i forvejen lav eksponering.

Den Globale Udvikling 2024

2024 var et år præget af geopolitiske spændinger og økonomiske udfordringer, men endte alligevel som et stærkt år for finansmarkederne. Trumps tilbagevenden til Det Hvide Hus, uro i Europa og økonomiske stimulipakker i Kina var blandt årets nøglebegivenheder. Trods en sommerkorrektion leverede aktiemarkederne imponerende afkast, drevet af faldende inflation, rentenedsættelser og robust global vækst.

Vækst trods udfordringer

Verdensøkonomien udviste bemærkelsesværdig modstandskraft i 2024 med en forventet real BNP-vækst på omkring 3 pct. Trods vedvarende høje obligationsrenter og øget geopolitisk usikkerhed forblev den økonomiske aktivitet robust i flere nøgleregioner, omend med markante forskelle mellem verdens største økonomier.

USA's økonomiske styrke overrasker

USA's økonomi overraskede positivt med en vækst på 2,5-3 pct. Denne positive udvikling var drevet af et stærkt privatforbrug, øgede investeringer og en ekspansiv finanspolitik. Arbejdsmarkedet forblev stærkt med en arbejdsløshed på 4,2 pct. Den ekspansive finanspolitik, der understøttede væksten, resulterede dog i et betydeligt budgetunderskud på 6,5 pct. af BNP.

Europa kæmper med økonomiske og politiske udfordringer

Udviklingen i Europa var ikke lige så positiv som i USA. Euroområdet som helhed opnåede kun en beskeden vækst på ca. 0,8 pct. Tyskland, Europas største økonomi, stod særligt over for vanskeligheder i sin fremstillingsindustri, påvirket af høje energipriser og øget konkurrence fra Kina. Den tyske bilindustri blev særlig hårdt ramt, hvilket resulterede i fabrikslukninger og omfattende afskedigelser.

Politisk uro prægede også flere europæiske lande. I Frankrig førte et parlamentsvalg i juni til politisk ustabilitet, hvor præsident Macrons koalition mistede sit absolutte flertal. Dette resulterede i vanskeligheder med at danne en ny regering og få vedtaget et budget for 2025. Tyskland oplevede ligeledes politisk kaos med et regeringskollaps grundet uenighed om økonomisk politik, særligt omkring den såkaldte gældsbremse, der begrænser mulighederne for ekspansiv finanspolitik.

Kinas balancegang mellem vækst og udfordringer

Kina demonstrerede en forholdsvis stærk vækst på 4,5-5 pct., primært drevet af eksport og ambitiøse satsninger og politisk støtte inden for grøn teknologi som elbiler, solpaneler og batterier. Landet kæmpede dog med lav indenlandsk efterspørgsel og faldende inflation, med kerneinflationen nede på blot 0,3 pct. Dette førte til overvejelser om mere omfattende økonomiske stimuli fra de kinesiske myndigheder.

Kinas aggressive eksportstrategi og overkapacitet i produktionen har ført til øgede handelsspændinger, særligt med USA og Europa. Den europæiske fremstillingsindustri synes at være hårdest ramt af Kinas øgede eksportfokus, hvilket har intensiveret de globale handelskonflikter.

Geopolitiske spændinger intensiveres globalt

De geopolitiske spændinger tog til i 2024, hvilket i høj grad bidrog til usikkerheder. Israel optrappede krigen mod Hamas og Hizbollah og indledte en massiv offensiv i Gaza. Spændingerne mellem Israel og Iran eskalerede, og i Syrien indtog oprørere flere storbyer, hvilket ledte til Assad-regimets fald. Krigen i Ukraine fortsatte også, og ukrainerne begyndte i stigende grad at angribe på russisk territorie i Kursk-regionen.

Globale økonomiske tendenser

Fremstillingsindustrien globalt fortsatte med at kæmpe, mens servicesektoren forblev den primære drivkraft for vækst. Dette mønster, der har været gældende siden 2022, ser ud til at ville fortsætte, så længe det kinesiske produktionsapparat opererer med betydelig overkapacitet.

De sydeuropæiske økonomier, som implementerede reformer efter finanskrisen, har klaret sig bedre de seneste år, men er mindre påvirket af eksterne faktorer sammenlignet med den tyske økonomi. Gaspriserne er faldet betydeligt siden Ruslands invasion af Ukraine, men ligger stadig højere end før konflikten, hvilket påvirker den energiintensive tyske industri.

Aktiemarkederne

Globale aktier målt ved det toneangivende MSCI ALL Country World-indeks gav et afkast på 25,9 pct. i 2024, og i

løbet af året satte aktiemarkeder i USA, Europa og Japan nye rekorder. Amerikanske aktier leverede det højeste afkast i 2024, efterfulgt af kinesiske aktier. Et markedsmiljø karakteriseret af solid økonomisk vækst, stigende indtjeningsvækst samt faldende inflation og rentenedsættelser understøttede aktierne. Samtidig vendte risikovilligheden tilbage til markedet, i takt med at den amerikanske økonomi gentagne gange overgik forventningerne.

Optimismen omkring kunstig intelligens fortsatte i 2024, hvilket bidrog til at løfte afkastet for aktier, særligt de såkaldte Magnificent 7-aktier (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla).

I modsætning til 2023, hvor primært de amerikanske teknologiaktier drev aktieindeksene op, spredte opsvinget sig i 2024 til flere sektorer. De teknologitunge sektorer leverede fortsat de største afkast, men på globalt plan var der også afkast på over 20 pct. i sektorer som Finans, Industri og Forsyning. Forsyningsaktierne i USA steg, da de i stigende grad blev associeret med udviklingen inden for kunstig intelligens. De nye datacentre, som er opgraderet med kunstig intelligens-teknologi, vil kræve betydelige mængder elektricitet, og teknologiselskabernes fokus på at begrænse deres CO2-aftryk bidrog til fornyet interesse for atomkraft.

Rentenedsættelser og den vedvarende geopolitiske usikkerhed drev guldprisen markant højere op, og prisen på guld steg 27,1 pct. i 2024. Øget efterspørgsel efter guld fra centralbanker i emerging markets-lande kan også have bidraget til prisstigningen. Investorer anvender typisk guld som sikring i usikre tider, så det er bemærkelsesværdigt, at guld steg så markant i en periode med generelt høj risikoappetit.

På valutamarkedet steg dollar-indekset 7,1 pct., og dollaren blev styrket over for alle G10-valutaer. Dollaren steg 6,3 pct. over for euroen og mere end 10 pct. over for den japanske yen. Den stærkere dollar bidrog derfor til at styrke afkastet af dollarrelaterede aktier for danske investorer.

På sektorniveau havde de defensive og mere stabile aktiesektorer endnu et dårligt år, og energi- og råvaresektorerne klarede sig også dårligere end markedet som følge af de lave råvarepriser. Trods uroen i Mellemøsten faldt oliepriserne for andet år i træk. Prisen på en tønde Brent olie faldt 3,1% i 2024 og sluttede året i USD 74,64.

USA

S&P 500-indekset gav et afkast på 32,9 pct. i danske kroner og var dermed den region, der præsterede bedst i 2024. De amerikanske aktier nød godt af kraftige kursstigninger blandt teknologiselskaberne, og de amerikanske banker leverede også stærke afkast i 2024.

Europa

Europæiske aktier målt ved det brede Stoxx 600-indeks gav et afkast på 6 pct. i danske kroner i 2024. Europæiske aktier præsterede betydeligt dårligere end de amerikanske aktier grundet en mindre teknologisektor, det svage vækstbillede og et manglende opsving i indtjeningen sammenlignet med USA. Trumps valgsejr og den øgede usikkerhed omkring toldsatser bidrog til at øge afkastforskellen mellem USA og Europa. Trods den svage vækst klarede mange europæiske selskaber sig tilfredsstillende gennem 2024, takket være deres globale profiler.

Japan

Japanske aktier målt ved Nikkei 225-indekset gav et afkast på 15 pct. i danske kroner i 2024. I lokal valuta steg japanske aktier 18 pct. Fra 2022 og frem til sommeren 2024 faldt yennen næsten 30 pct. over for EUR og USD grundet det store rentedifferentiale. I sommeren 2024 begyndte yennen at stige markant på kort tid, hvilket medførte, at mange investorer, som havde lånt i yen og investeret i markedet, måtte afvikle disse positioner. Dette resulterede i kraftige kursudsving, og japanske aktier faldt over 12 pct. på en enkelt dag, hvilket bidrog til at skabe turbulens på de globale finansmarkeder. Markederne stabiliserede sig hurtigt igen, men øget usikkerhed omkring yennen gjorde investorerne tilbageholdende, og japanske aktier formåede ikke at overgå rekorden fra marts 2024.

Emerging Markets

Emerging markets-aktier gav et afkast på 15,3 pct. i danske kroner. Efter udmeldinger om stimulustiltag i Kina i september måned steg de kinesiske aktier markant og endte med at give et afkast på 27,7 pct. i 2024. Indiske aktier bidrog også til at drive EM-indekset op og steg 19,9 pct. i 2024. De latinamerikanske aktier oplevede derimod et udfordrende år og faldt 21,1 pct., hvilket placerede regionen i bunden af de globale regioner i 2024.

Danmark

Det danske eliteindeks for de 25 største virksomheder, OMX C25, faldt -1,5 pct. i 2024. Danske aktier har generelt oplevet nogle udfordrende år, men 2024 var særligt skuffende sammenlignet med det stærke afkast på en global aktieportefølje. Dette understreger vigtigheden af risikospredning for investorer. Faldet i Novo Nordisk-aktien i andet halvår påvirkede især de danske aktier negativt, men mange af de store selskaber, der vægter tungt i in-

erg og Ørsted var blandt de danske aktier, som gav negative afkast i 2024, mens aktier som Zealand Pharma, Pandora, Sydbank og Rockwool leverede positive afkast.

Obligationsmarkederne

Obligationsmarkederne viste i 2024 en blandet udvikling, hvor statsobligationer i Europa og USA leverede skuffende afkast. Det mest gængse indeks for europæiske statsobligationer gav et afkast på 0 pct. målt i danske kroner, mens det tilsvarende for amerikanske statsobligationer gav et afkast på 1 pct. De mere risikable obligationssegmenter inden for kredit klarede sig noget bedre. Globale højrente-virksomhedsobligationer gav et afkast på 7 pct., mens europæiske og amerikanske investment grade-obligationer endte på henholdsvis 5 og 2 pct. for året.

2024 blev et år med stærk relativ performance for danske obligationer sammenlignet med tilsvarende europæske investeringer. Spændet mellem danske og tyske statsobligationer kørte ca. 45bp ind i 2024, og 10-årige danske statsobligationer handles nu med en betydeligt underrente på ca. 20bp til Tyskland. Stærke danske økonomiske nøgletal og lavt udstedelsesbehov understøttede den danske obligationsperformance. I modsætning hertil voksede de strukturelle udfordringer i Eurozonens kernelande med stigende budgetunderskud og stort udstedelsesbehov af statsobligationer. I realkreditmarkedet sås en lignende udvikling når man sammenligner danske realkreditobligationer med Euro covered bonds.

Forventningen om, at faldende inflation og rentenedsættelser fra centralbanker i både Europa og USA ville løfte obligationskurserne, blev ikke fuldt ud indfriet. Flere faktorer tyngede obligationerne i 2024. Den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), sænkede ikke renten så kraftigt som mange havde forventet. Dette skyldtes dels den overraskende stærke økonomiske vækst, dels at inflationen fortsat lå på et for højt niveau. Kerneinflationen i USA lå ved årets udgang omkring 2,8 pct., hvilket er et betydeligt fald fra topniveauet på cirka 6 pct. i 2022, men stadig over Feds målsætning på 2 pct.

Ud over den vedvarende inflation og centralbankernes forsigtige tilgang, spillede politisk usikkerhed også en væsentlig rolle. Donald Trumps valgsejr i USA skabte bekymring om den fremtidige finanspolitik, herunder hvordan hans løfter om skattelettelser ville blive finansieret. Dette påvirkede efterspørgslen efter amerikanske statsobligationer negativt. Samtidig bidrog den fortsatte vækst i den amerikanske statsgæld og store budgetunderskud til at lægge pres på obligationskurserne.

I løbet af 2024 sænkede Fed renten med 1 procentpoint fra 5,25-5,50 pct. til 4,25-4,5 pct. Renten i USA forblev forholdsvis høj, hvilket gav centralbanken mulighed for at understøtte økonomien, hvis væksten aftog.

I Europa sænkede Den Europæiske Centralbank (ECB) ligesom Fed renten med 1 procentpoint i 2024, så styringsrenten ved årets udgang lå på 3 pct. Inflationen i Europa faldt til 2,3 pct., men kerneinflationen lå fortsat noget højere på 2,7 pct. I betragtning af den svage økonomiske vækst i Europa var det overraskende, at ECB ikke sænkede renten mere.

Samlet set viste udviklingen på obligationsmarkederne i 2024, at selv med faldende inflation og rentenedsættelser kunne andre faktorer som økonomisk vækst, politisk usikkerhed, centralbankernes forsigtige tilgang og geopolitiske spændinger have betydelig indflydelse på obligationsafkastene.

Status på forventninger til 2024

Ved indgangen til 2024 var forventningen, at aktier ville levere et godt afkast og klare sig bedre end obligationer. Efter et stærkt aktieår i 2023 var det dog noget overraskende, at langt de fleste globale aktier leverede endnu et højt tocifret afkast. Det var overordnet set de positive vækstoverraskelser i den amerikanske økonomi og udsigt til lavere renter, som drev aktierne op.

Mange investorer var stadig forholdsvis skeptiske omkring økonomien ved indgangen til 2024, og i takt med at frygten for recession trådte mere i baggrunden, vendte flere investorer tilbage til aktiemarkedet. Forventningen var, at aktieopsvinget ville blive mere bredt funderet og ikke bare drevet af de store tech-aktier i USA. Det skete til dels, men der er stadig langt igen for mange sektorer, og 2024 var endnu engang karakteriseret af meget store afkastforskelle både på sektor- og regionsniveau.

Forventninger til 2025

For 2025 forventes en fortsættelse af den positive økonomiske udvikling, der er set hidtil. Dette indebærer, at virksomhederne sandsynligvis vil øge deres indtjening, hvilket normalt fører til stigende aktiekurser. Dog forventes stigningerne at være mere moderate end i de foregående år.

Aktiekurserne er steget betydeligt i forhold til virksomhedernes indtjening. Dette måles ofte ved hjælp af P/E-forholdet (pris i forhold til indtjening). Globalt set koster aktier nu 18,4 gange den forventede indtjening for næste år. Dette er højere end det langsigtede gennemsnit på 15,8, hvilket indikerer, at aktier generelt er blevet dyrere, end de historisk har været.

Særligt amerikanske aktier, især inden for teknologisektoren, handles til høje kurser Her er P/E-forholdet helt oppe på 22. Dette betyder, at investorer er villige til at betale 22 gange den årlige indtjening for disse aktier. Uden for USA er aktiekurserne generelt mere moderate, og forventningerne til fremtidig indtjening er ikke lige så optimistiske.

De høje kurser på amerikanske aktier kan til dels retfærdiggøres af deres højere lønsomhed. Investorer er typisk villige til at betale en præmie for virksomheder, der konsistent leverer høj indtjening. Høje aktiekurser er ikke nødvendigvis problematiske, så længe virksomhederne fortsætter med at indfri eller overgå forventningerne.

I hovedscenariet for 2025, som indebærer solid økonomisk vækst, bredt funderet indtjeningsvækst og lavere renter, forventes globale aktier at stige med omkring 10 pct. Dette er et mere moderat afkast sammenlignet med de foregående år.

En vigtig faktor at tage i betragtning er den nye Trump-administration. Den har omfattende planer, som potentielt kan påvirke både vækst, indtjening, inflation og renter markant. Den makroøkonomiske situation kan ændre sig både positivt og negativt som følge af Trumps politiske agenda.

Indtil der er mere klarhed om Trump-administrationens konkrete intentioner, og om den reelt vil implementere så omfattende ændringer som indikeret, er usikkerheden omkring hovedscenariet øget. Dette er en af årsagerne til, at forventningerne til 2025 er mindre positive, end de var for 2024.

Det er værd at bemærke, at den nuværende prisfastsættelse af aktier kun indregner en lille risiko for en forværring af de økonomiske forhold. Denne risiko er imidlertid ikke ubetydelig. Aktierne indpriser på nuværende tidspunkt et optimistisk scenarie, hvor alle faktorer udvikler sig positivt. Det gør aktier sårbare overfor negative nyheder og efterlader begrænset rum for ugunstige overraskelser.

Det forventes, at der vil komme perioder med større udsving på de finansielle markeder. Som altid er der utallige risici, bl.a. øgede geopolitiske spændinger, cyberangreb, bekymringer om det amerikanske budgetunderskud, igangværende krige samt hvorvidt det lykkes Kina at undslippe deflation. Det afgørende bliver dog, at væksten holder sig på sporet, og virksomhederne leverer gode resultater.

Obligationsmarkederne i 2025 forventes at blive påvirket af flere nøglefaktorer: Centralbankernes rentepolitik, skiftende inflationsforventninger, den fortsatte udvikling i Ukraine-konflikten, samt ændringer i amerikansk politik. Disse dynamiske forhold vil sandsynligvis skabe gode muligheder for løbende justeringer af obligationssammensætningen i porteføljerne. Med dette i mente er forventningen fortsat, at obligationer vil levere et positivt afkast i 2025.

Trods diverse udfordringer, der kan få negativ indflydelse på aktiekurserne, er der dog fortsat grund til at være optimistisk. Tendensen fra 2024 med et mere bredt funderet aktieopsving og gode afkast på obligationer forventes at fortsætte i 2025. Dette bredere opsving indebærer, at flere sektorer og regioner kan forventes at bidrage positivt til den overordnede markedsudvikling, i modsætning til tidligere års fokus på få, dominerende sektorer eller markeder. Som investor vil man være godt rustet ved at have en god fordeling af både aktier og obligationer i porteføljen.

Udsagn om forventninger

Ovennævnte forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater, er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger, samt for at ledelsens vurdering af fremtiden efterfølgende kan ændre sig. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn. Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning, før der træffes beslutning om investering eller foretages andre økonomiske dispositioner. Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar, i tilfælde af at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Fund Governance

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

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

Videnressourser

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter årets afslutning

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

Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune.

I de nævnte foreninger har bestyrelsen konstitueret sig med Marianne Philip som formand og Per Skovsted som næstformand.

Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 475 t.kr. i 2024 (347 t.kr. i 2023). Bestyrelseshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015. Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau. Tidligere års bestyrelseshonorar fremgår af årsrapporterne, der er offentlig tilgængelige hos erhvervsstyrelsen.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2024 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2024 for Investeringsforeningen Nordea Invest Engros – 10 afdelinger.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2025

Marianne Philip
Formand

Per Skovsted
Næstformand

Astrid Benedikte Simonsen Joos
Bestyrelsesmedlem

Kim Balle
Bestyrelsesmedlem

Claus Schønemann Juhl
Bestyrelsesmedlem

Maria Josefin Degerholm
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for investeringsforeningen Nordea Invest Engros for regnskabsåret 1.januar – 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv. og anden relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. og oplysningskravene i anden relevant lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af

sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

1. Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.
2. Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
3. 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.
4. Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
5. Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, 26. februar 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne16655

Corporate Bonds

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 4,7 pct.

Benchmark afkastet var 4,2 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: april 2002

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016202740 Unoteret

Benchmark: ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 100 %

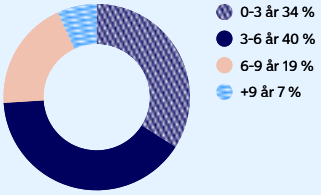
Risikoklasse

1 **2** 3 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	20.205	23.253
2	Renteudgifter	-15	0
	I alt renter	**20.189**	**23.253**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	12.307	40.367
	Afledte finansielle instrumenter	-3.661	-3.850
	Valutakonti	226	534
	Handelsomkostninger	-25	-20
	I alt kursgevinster og -tab	**8.846**	**37.030**
	Andre indtægter	1	2
	I alt indtægter	**29.036**	**60.285**
4	Administrationsomkostninger	-2.306	-2.923
	Årets nettoresultat	**26.731**	**57.362**
	Resultatdisponering		
5	Overført til modregning i udlodning næste år	-21.590	-51.405
	Overført til investorernes formue	48.320	108.766
	I alt disponeret	**26.731**	**57.362**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.947	19.986
	Indestående i andre pengeinstitutter	77	396
	I alt likvide midler	**11.024**	**20.382**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	35.691	41.569
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	531.564	525.738
	I alt obligationer	**567.255**	**567.308**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	34
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**34**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.883	8.603
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	103
	I alt andre aktiver	**9.883**	**8.706**
	Aktiver i alt	**588.163**	**596.430**
	Passiver		
6	Investorernes formue	587.853	595.958
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	107	57
	I alt afledte finansielle instrumenter	**107**	**57**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	203	196
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	219
	I alt anden gæld	**203**	**415**
	Passiver i alt	**588.163**	**596.430**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,7	57,4	-123,9	-12,4	23,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	619,8	657,6	1.002,4	911,5	976,6
Investorernes formue, mio. kr.	587,9	596,0	835,6	897,2	984,2
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	2,20	1,10
Administrationsomkostningsprocent	0,390	0,388	0,390	0,390	0,390
Årets afkast i pct.	4,6	8,7	-13,3	-1,2	2,6
Afkast på benchmark i pct.	4,2	7,6	-14,0	-0,9	2,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,7	3,6	3,4	4,3	4,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,8	90,6	83,4	98,4	100,8
Sharpe Ratio	-0,0	0,1	-0,4	0,5	0,8
Standardafvigelse	5,0	5,0	4,6	3,4	3,5
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,0	-0,4	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	4,9	4,8	4,4	3,2	3,2
Tracking Error	0,6	0,6	0,6	0,3	0,3
Information ratio	0,6	0,5	0,1	0,0	0,0

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	705	738
Indestående i andre pengeinstitutter	9	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.200	1.401
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.291	21.104
Renteudgifter	-15	0
I alt renter	**20.189**	**23.253**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	372	1.987
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.935	38.380
I alt obligationer	**12.307**	**40.367**
Valutaterminsforretninger/futures	-2.748	-4.651
Renteterminsforretninger/futures	-913	801
I alt afledte finansielle instrumenter	**-3.661**	**-3.850**
Valutakonti	226	534
Handelsomkostninger	-25	-20
I alt kursgevinster og -tab	**8.846**	**37.030**
Bruttohandelsomkostninger	25	20
Nettohandelsomkostninger	**25**	**20**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.384	-1.803
Administration	-922	-1.120
Administrationsomkostninger i alt	**-2.306**	**-2.923**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-51.405	-59.427
Renter	20.189	23.253
Andre indtægter	1	2
Kursgevinster/tab	7.550	-43.137
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.074	27.905
Til rådighed for udlodning	**-21.590**	**-51.405**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-21.590	-51.405
I alt disponeret	**-21.590**	**-51.405**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	657.586	1.002.355
Emissioner i året	25.051	11.531
Indløsninger i året	-62.807	-356.300
I alt cirkulerende andele	**619.830**	**657.586**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	595.958	835.587
Emissioner i året	23.220	9.848
Indløsninger i året	-58.122	-307.147
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	66	308
Overført til modregning i udlodning næste år	-21.590	-51.405
Overført fra resultatopgørelsen	48.320	108.766
I alt investorernes formue	**587.853**	**595.958**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	95,2
I alt finansielle instrumenter	**96,5**	**95,2**
Øvrige aktiver og passiver	3,5	4,8
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2024	2023
DKK	587.487	589.452
EUR	-587.580	-586.620
USD	-14	-2.855
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	101.105	82.400
Solgte rentefutures	-53.394	-26.202

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Corporate Bonds

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300S5EYHWSP7YRB68

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70 %

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

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

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.

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	70,32 %	96,12 %	96,02 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	97,11 %	97,11 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	97,11 %	97,11 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	70,32 %	96,12 %	96,02 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	97,11 %	97,11 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	97,11 %	97,11 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	4.311 tCO2e	96,85 %	89,16 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	692 tCO2e	96,85 %	89,16 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	26.211 tCO2e	96,85 %	89,16 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	5.003 tCO2e	96,85 %	89,16 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	31.214 tCO2e	96,85 %	89,16 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	66 tCO2e / mio. EUR investeret	96,85 %	89,16 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	408 tCO2e / mio. EUR investeret	96,85 %	89,16 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	113 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	96,85 %	91,42 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	968 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	96,85 %	91,14 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	12,90 % investeringer i fossile brændstoffer	96,85 %	86,84 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	55,35 % forbrug af ikkevedvarende energi	96,85 %	70,88 %
			75,43 % forbrug af ikkevedvarende energi	96,85 %	15,99 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,03 GWh / mio. EUR af omsætning	0,08 %	0,08 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,65 GWh / mio. EUR af omsætning	6,64 %	6,32 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	0,04 %	0,04 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	0,29 %	0,29 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	2,39 % med negativ indvirkning	96,85 %	87,13 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,01 tons / mio. EUR investeret	96,85 %	3,21 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,38 tons / mio. EUR investeret	96,85 %	82,66 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	96,85 %	90,49 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	96,85 %	94,11 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,80 % lønforskel	96,85 %	67,67 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,62 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	96,85 %	79,94 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	96,85 %	89,17 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	206,49 tCO2e / mio. EUR af BNP	0,26 %	0,26 %
Social	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	0,26 %	0,07 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	0,26 %	0,07 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	0,26 %	0,26 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

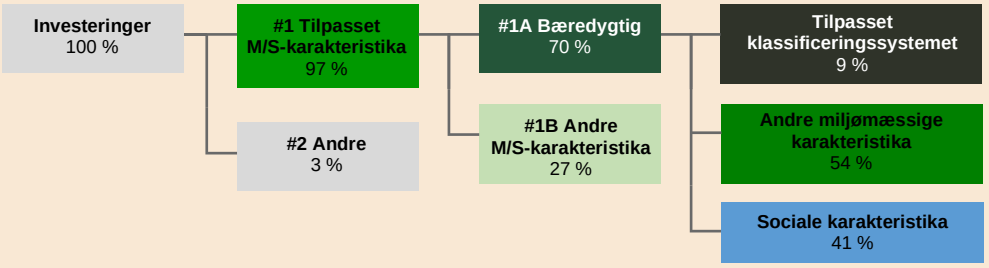
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
UBS AG/London 0,25 % 01-09-2028	Finans	1,99 %	Det Forenede Kongerige
Eurogrid GmbH 3,722 % 27-04-2030	Forsyningsværker	1,71 %	Tyskland
Global Switch Holdings Ltd 2,25 % 31-05-2027	Kommunikation	1,36 %	Det Forenede Kongerige
Holding d'Infrastructures de 4,25 % 18-03-2030	Stabilt forbrug	1,33 %	Frankrig
Teollisuuden Voima Oyj 4,75 % 01-06-2030	Forsyningsværker	1,32 %	Finland
Argentum Netherlands BV 3,500 % MULTI 01-10-2046	Finansiel	1,31 %	Nederlandene
Ayvens Bank NV 0,25 % 23-02-2026	Finans	1,25 %	Nederlandene
Bayer AG 4,625 % 26-05-2033	Stabilt forbrug	1,21 %	Tyskland
Motability Operations Group 3,875 % 24-01-2034	Stabilt forbrug	1,21 %	Det Forenede Kongerige
Akelius Residential Property 1,125 % 11-01-2029	Finans	1,19 %	Nederlandene
Athora Holding Ltd 6,625 % 16-06-2028	Finans	1,18 %	Bermuda
Statkraft AS 1,125 % 20-03-2025	Forsyningsværker	1,16 %	Norge
Nykredit Realkredit 4,625 % 19-01-2029	Finans	1,10 %	Danmark
JPMorgan Chase & Co 4,457 % MULTI 13-11-2031	Finans	0,97 %	USA
CEZ AS 2,375 % 06-04-2027	Forsyningsværker	0,93 %	Den Tjekkiske Republik

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Minedrift	1,11 %
Kontanter	Kontanter	2,90 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,91 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	6,14 %
Cyklisk forbrug	Detail	0,12 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,94 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	7,76 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,05 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	0,61 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	2,54 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,49 %
Finans	Banker	34,76 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,03 %
Finans	Forsikring	5,61 %
Finans	Private Equity	0,19 %
Finans	Fast ejendom	2,15 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	0,75 %
Finans	Opsparinger og lån	2,27 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,03 %
Statsobligationer	Stat	0,26 %
Industri	Luft- og rumfart/Forsvar	0,25 %
Industri	Byggematerialer	2,51 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,01 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,07 %
Industri	Transport	0,03 %
Teknologi	Computere	0,19 %
Teknologi	Software	0,88 %
Forsyningsværker	Elektricitet	18,01 %
Forsyningsværker	Gas	1,50 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

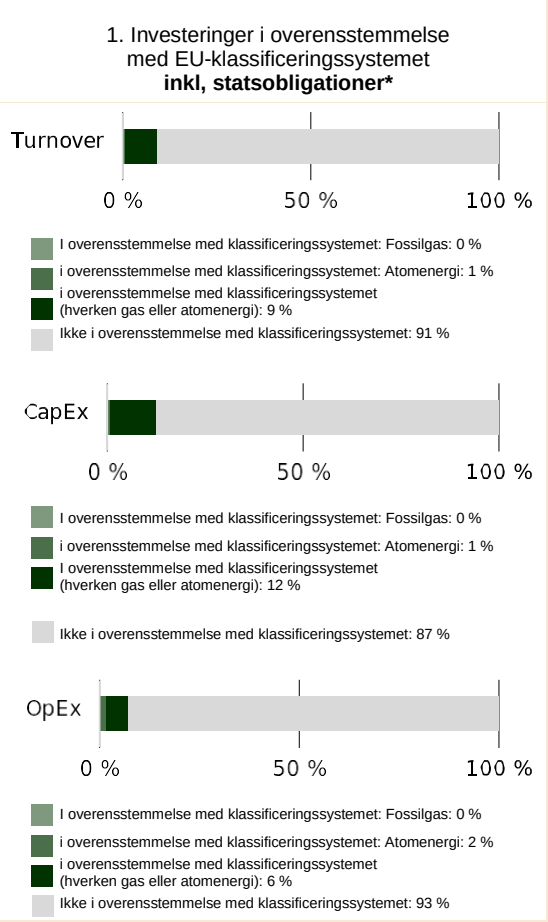
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

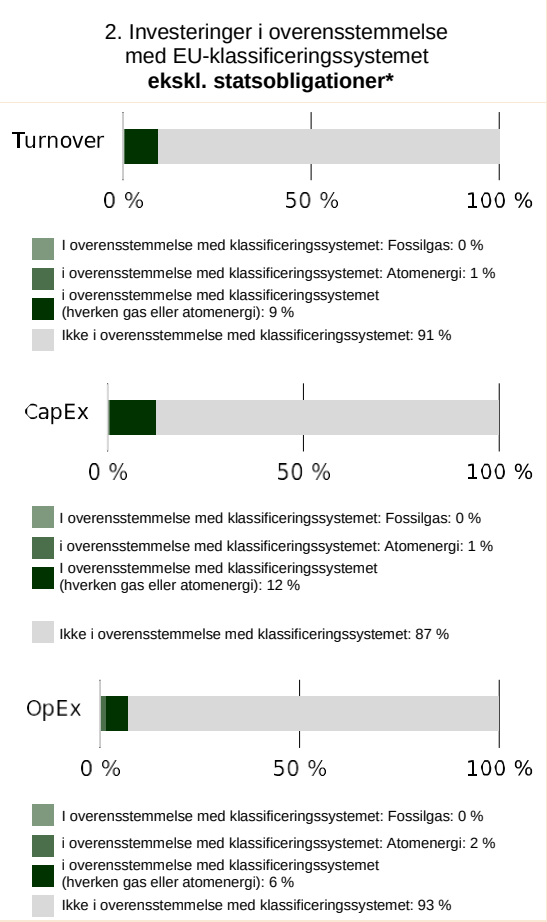
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ Ja:
- ☒ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,66 %
Mulighedsskabende aktiviteter	2,78 %
Sum	**3,44 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	9,33 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 54 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 41 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Emerging Market Bonds

Afdelingen investerer fortrinsvis i stats- og virksomhedsobligationer fra emerging markets-lande ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 3,7 pct.

Benchmark afkastet var 4,3 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: februar 2001

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060476885 Unoteret

Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 100 %

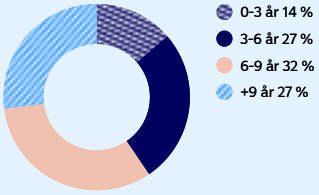
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	39.466	57.123
2	Renteudgifter	0	-51
	I alt renter	**39.466**	**57.072**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	38.723	12.355
	Kapitalandele	1.036	4.499
	Afledte finansielle instrumenter	-58.982	-4.973
	Valutakonti	2.319	3.133
	Øvrige aktiver/passiver	76	-46
	Handelsomkostninger	-9	-54
	I alt kursgevinster og -tab	**-16.837**	**14.914**
	Andre indtægter	3	4
	I alt indtægter	**22.632**	**71.990**
4	Administrationsomkostninger	-3.732	-5.806
	Resultat før skat	**18.900**	**66.184**
5	Skat	-27	0
	Årets nettoresultat	**18.873**	**66.184**
	Resultatdisponering		
6	Overført til modregning i udlodning næste år	-169.929	-188.861
	Overført til investorernes formue	188.802	255.045
	I alt disponeret	**18.873**	**66.184**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.474	15.522
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	1.546
	I alt likvide midler	**14.474**	**17.068**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	706.936	734.531
	I alt obligationer	**706.936**	**734.531**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i udenlandske investerings-foreninger	0	75.040
	I alt kapitalandele	**0**	**75.040**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	306	23.356
	I alt afledte finansielle instrumenter	**306**	**23.356**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.397	11.356
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	226.661	45.674
	I alt andre aktiver	**238.059**	**57.029**
	Aktiver i alt	**959.775**	**907.025**
	Passiver		
7	Investorernes formue	723.334	864.914
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.450	3
	I alt afledte finansielle instrumenter	**11.450**	**3**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	305	395
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224.686	41.713
	I alt anden gæld	**224.991**	**42.108**
	Passiver i alt	**959.775**	**907.025**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	18,9	66,2	-226,4	-35,1	11,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	283,1	351,1	527,1	495,1	426,9
Investorernes formue, mio. kr.	723,3	864,9	1.206,5	1.403,2	1.374,2
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	31,00
Administrationsomkostningsprocent	0,539	0,542	0,540	0,538	0,540
Årets afkast i pct.	3,7	7,6	-19,2	-2,5	2,1
Afkast på benchmark i pct.	4,3	8,1	-20,2	-2,7	3,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,7	5,8	5,7	7,1	7,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	255,5	246,4	228,9	283,4	321,9
Sharpe Ratio	-0,2	-0,1	-0,4	0,2	0,5
Standardafvigelse	12,0	12,0	11,7	10,5	10,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,1	-0,4	0,2	0,5
Markedets standardafvigelse	10,5	10,4	10,0	8,5	8,7
Tracking Error	2,0	2,0	4,3	4,2	4,3
Information ratio	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	0,1

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	1.076	580
Indestående i andre pengeinstitutter	32	105
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.358	56.318
Unoterede obligationer	0	120
Renteudgifter	0	-51
I alt renter	**39.466**	**57.072**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.703	12.469
Unoterede obligationer	20	-113
I alt obligationer	**38.723**	**12.355**
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.036	4.499
I alt kapitalandele	**1.036**	**4.499**
Valutaterminsforretninger/futures	-60.134	637
Renteterminsforretninger/futures	1.152	-5.610
I alt afledte finansielle instrumenter	**-58.982**	**-4.973**
Valutakonti	2.319	3.133
Øvrige aktiver/passiver	76	-46
Handelsomkostninger	-9	-54
I alt kursgevinster og -tab	**-16.837**	**14.914**
Bruttohandelsomkostninger	9	54
Nettohandelsomkostninger	**9**	**54**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.759	-5.003
Distributionshonorar	-4	-14
Administration	-970	-789
Administrationsomkostninger i alt	**-3.732**	**-5.806**

5. Skat

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

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-188.861	-265.365
Renter	39.466	57.072
Andre indtægter	3	4
Ikke refunderbare udbytteskatter	-27	0
Kursgevinster/tab	-59.414	-81.070
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	38.903	100.497
Til rådighed for udlodning	**-169.929**	**-188.861**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-169.929	-188.861
I alt disponeret	**-169.929**	**-188.861**

7. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	351.087	527.100
Emissioner i året	53.759	9.107
Indløsninger i året	-121.736	-185.120
I alt cirkulerende andele	**283.111**	**351.087**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	864.914	1.206.492
Emissioner i året	137.440	21.654
Indløsninger i året	-298.499	-430.143
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	607	727
Overført til modregning i udlodning næste år	-169.929	-188.861
Overført fra resultatopgørelsen	188.802	255.045
I alt investorernes formue	**723.334**	**864.914**

8. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	84,9
Øvrige finansielle instrumenter	-1,5	11,4
I alt finansielle instrumenter	**96,2**	**96,3**
Øvrige aktiver og passiver	3,8	3,7
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Corporate Bond Fund	0,0	16,4

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2024	2023
DKK	696.027	781.494
EUR	-6.550	-27.907
USD	-700.622	-730.233
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	116.123
Solgte rentefutures	0	-95.498

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930025SZWYVF6KXE55

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 37 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	28,94 %	99,75 %	99,62 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	97,34 %	97,34 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	97,34 %	97,34 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	28,94 %	99,75 %	99,62 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	97,34 %	97,34 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	97,34 %	97,34 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	3.692 tCO2e	24,29 %	17,52 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	429 tCO2e	24,29 %	17,52 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	7.589 tCO2e	24,29 %	17,52 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	4.120 tCO2e	24,29 %	17,52 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	11.710 tCO2e	24,29 %	17,52 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	181 tCO2e / mio. EUR investeret	24,29 %	17,52 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	525 tCO2e / mio. EUR investeret	24,29 %	17,52 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	393 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	24,29 %	19,73 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	1.240 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	24,29 %	19,73 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,08 % investeringer i fossile brændstoffer	24,29 %	15,53 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	61,44 % forbrug af ikkevedvarende energi	24,29 %	13,42 %
			36,95 % forbrug af ikkevedvarende energi	24,29 %	1,36 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	1,28 GWh / mio. EUR af omsætning	0,29 %	0,29 %
		Fremstilling (C)	3,25 GWh / mio. EUR af omsætning	1,48 %	1,48 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,23 GWh / mio. EUR af omsætning	0,76 %	0,75 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	0,01 %	0,01 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	4,32 GWh / mio. EUR af omsætning	0,43 %	0,43 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,03 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,40 GWh / mio. EUR af omsætning	0,12 %	0,12 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,31 % med negativ indvirkning	24,29 %	16,88 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,05 tons / mio. EUR investeret	24,29 %	0,98 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	461,69 tons / mio. EUR investeret	24,29 %	15,72 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,02 % involveret i overtrædelser	24,29 %	16,25 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	24,29 %	17,06 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,20 % lønforskel	24,29 %	9,17 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	24,48 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	24,29 %	16,44 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	24,29 %	17,53 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgas-intensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemission-sintensitet	407,90 tCO2e / mio. EUR af BNP	73,05 %	72,78 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	73,05 %	72,17 %
			0,70 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	73,05 %	72,17 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,58 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	73,05 %	73,05 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

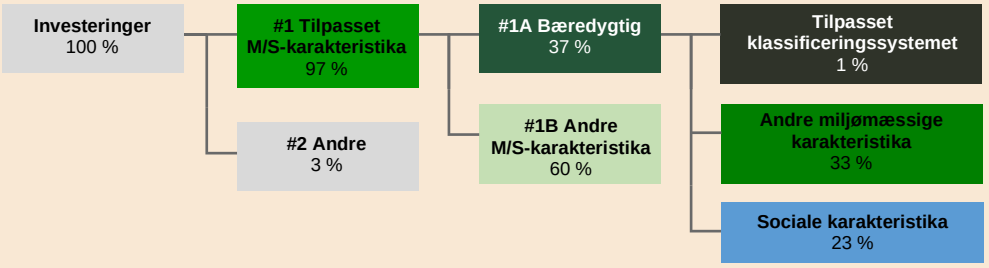
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
United States Treasury Note/ 4,5 % 31-03-2026	Stat	2,86 %	USA
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 5,6 % 15-11-2033	Stat	1,88 %	Indonesien
Uruguay Government Internati 5,75 % 28-10-2034	Stat	1,77 %	Uruguay
Den mexicanske stat, internatio 5,75 % 12-10-2110	Stat	1,67 %	Mexico
Den egyptiske stats, internation 5,25 % 06-10-2025	Stat	1,62 %	Egypten
Peruvian Government Internat 3 % 15-01-2034	Stat	1,62 %	Peru
Istanbul Metropolitan Munici 10,5 % 06-12-2028	Stat	1,39 %	Tyrkiet
Philippine Government Intern 5,95 % 13-10-2047	Stat	1,31 %	Filippinerne
Mexico Government Internatio 4,875 % 19-05-2033	Stat	1,27 %	Mexico
Ivory Coast Government Inter 6,125 % 15-06-2033	Stat	1,26 %	Elfenbenskysten
United States Treasury Note/ 4,5 % 31-05-2029	Stat	1,22 %	USA
Argentine Republic Governmen MULTI 09-01-2038	Stat	1,05 %	Argentina
Colombia Government Internat 8,75 % 14-11-2053	Stat	1,00 %	Colombia
Benins stat, internation 4,95 % 22-01-2035	Stat	0,96 %	Benin
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 3,55 % 09-06-2051	Stat	0,92 %	Indonesien

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,52 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,88 %
Råvarer	Jern/stål	0,19 %
Råvarer	Minedrift	1,23 %
Kontanter	Kontanter	3,16 %
Kommunikation	Internet	0,25 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,37 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,21 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,19 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,03 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	0,41 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	0,94 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	0,10 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	0,15 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,81 %
Finans	Banker	5,55 %
Finans	Diversificerede finansydelser	0,71 %
Finans	Forsikring	0,24 %
Finans	Investeringsselskaber	0,25 %
Finans	Fast ejendom	0,19 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	0,37 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,60 %
Statsobligationer	Multinationale	1,09 %
Statsobligationer	Kommune	1,39 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,07 %
Statsobligationer	Stat	73,12 %
Industri	Byggematerialer	0,39 %
Industri	Elektronik	0,12 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,52 %
Industri	Emballage og beholdere	0,34 %
Industri	Transport	0,49 %
Teknologi	Halvledere	0,13 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,06 %
Forsyningsværker	Gas	0,01 %
Forsyningsværker	Vand	0,15 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillingsa-ktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

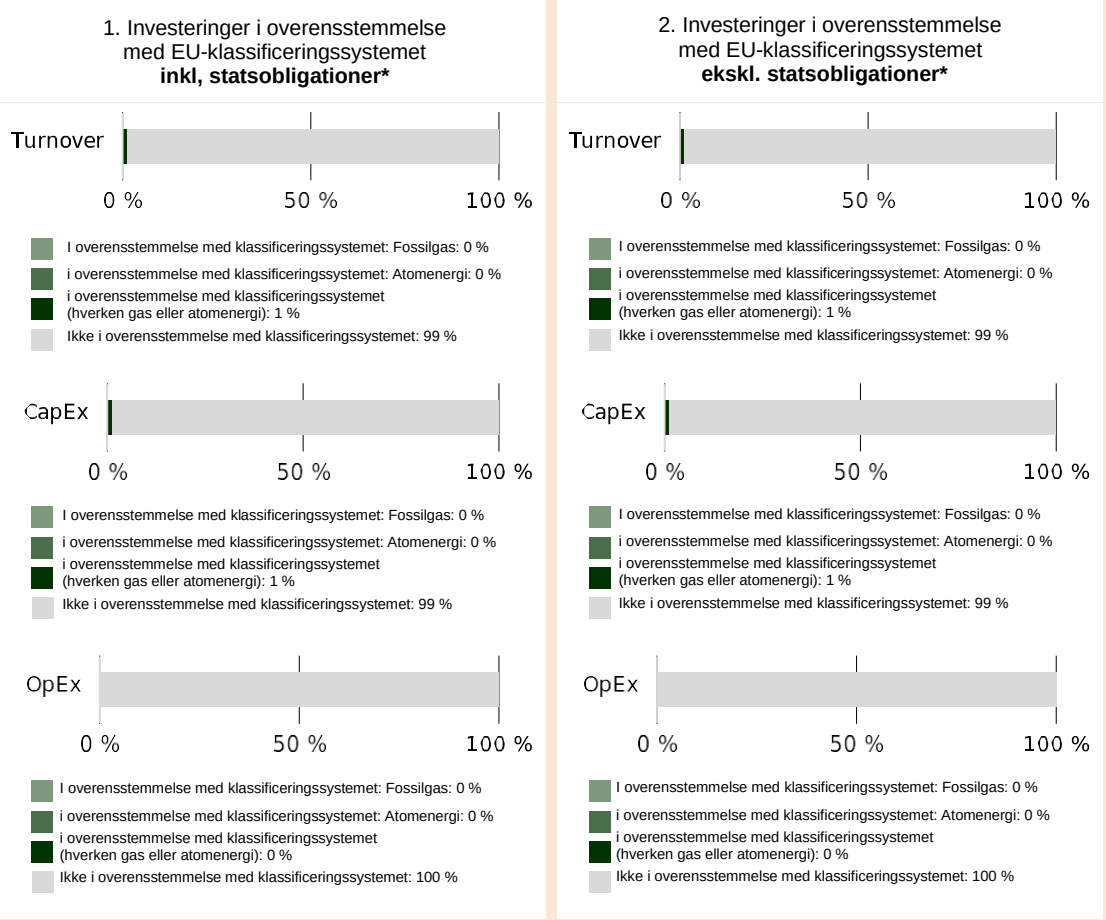
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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



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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,02 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,04 %
Sum	**0,06 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	1,22 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 23 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Global High Yield

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Bæredygtighedsrisici er integreret i investeringsbeslutningerne i overensstemmelse med artikel 6 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR), men afdelingen fremmer ikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller målretter mod bæredygtige investeringer. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 5,2 pct.

Benchmark afkastet var 6,5 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: september 2000

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark, i samarbejde med MacKay Shields

Fondskode: DK0060476612 Unoteret

Benchmark: ICE BofA Developed Mrkts HY Constr hedged to DKK 100 %

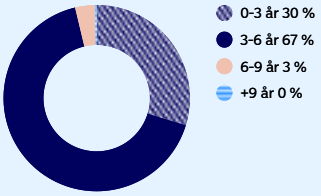
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	63.526	91.193
2	Renteudgifter	-164	0
	I alt renter	**63.362**	**91.193**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	38.073	53.073
	Kapitalandele	7	0
	Afledte finansielle instrumenter	-44.829	9.342
	Valutakonti	1.836	-2.952
	Øvrige aktiver/passiver	11	-2
	I alt kursgevinster og -tab	**-4.902**	**59.462**
	Andre indtægter	7	1
	I alt indtægter	**58.467**	**150.655**
4	Administrationsomkostninger	-6.876	-10.388
	Resultat før skat	**51.591**	**140.268**
5	Skat	-97	-232
	Årets nettoresultat	**51.494**	**140.036**
	Resultatdisponering		
6	Overført til modregning i udlodning næste år	-4.272	-4.691
	Overført til investorernes formue	55.767	144.727
	I alt disponeret	**51.494**	**140.036**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.994	13.751
	I alt likvide midler	**5.994**	**13.751**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	394.106	1.470.057
	I alt obligationer	**394.106**	**1.470.057**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	177	8.007
	I alt afledte finansielle instrumenter	**177**	**8.007**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.581	23.659
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	65.532	752
	I alt andre aktiver	**72.113**	**24.411**
	Aktiver i alt	**472.390**	**1.516.225**
	Passiver		
7	Investorernes formue	421.912	1.506.400
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.771	741
	I alt afledte finansielle instrumenter	**6.771**	**741**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	231	825
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	43.476	8.260
	I alt anden gæld	**43.707**	**9.085**
	Passiver i alt	**472.390**	**1.516.225**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	51,5	140,0	-345,4	84,8	97,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	147,2	552,8	696,3	1.043,2	730,9
Investorernes formue, mio. kr.	421,9	1.506,4	1.736,1	2.961,2	2.230,6
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	30,00
Administrationsomkostningsprocent	0,625	0,647	0,657	0,647	0,651
Årets afkast i pct.	5,2	9,3	-12,2	3,2	4,7
Afkast på benchmark i pct.	6,5	10,8	-12,8	4,3	4,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,9	6,0	5,8	6,8	6,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	286,7	272,5	249,3	283,9	305,2
Sharpe Ratio	0,2	0,3	-0,0	0,5	0,7
Standardafvigelse	8,4	8,4	8,2	7,3	7,7
Markedets Sharpe Ratio	0,2	0,3	-0,0	0,5	0,3
Markedets standardafvigelse	8,9	9,0	8,7	7,9	7,8
Tracking Error	1,1	1,1	2,2	2,1	4,2
Information ratio	-0,3	-0,0	0,0	-0,1	1,1

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	1.005	667
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	62
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	62.434	90.464
Unoterede obligationer	87	0
Renteudgifter	-164	0
I alt renter	**63.362**	**91.193**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	36
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.046	53.037
Unoterede obligationer	27	0
I alt obligationer	**38.073**	**53.073**
Noterede aktier fra danske selskaber	1	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6	0
I alt kapitalandele	**7**	**0**
Valutaterminsforretninger/futures	-44.829	9.342
I alt afledte finansielle instrumenter	**-44.829**	**9.342**
Valutakonti	1.836	-2.952
Øvrige aktiver/passiver	11	-2
I alt kursgevinster og -tab	**-4.902**	**59.462**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.768	-5.259
Distributionshonorar	-77	-126
Administration	-2.030	-5.003
Administrationsomkostninger i alt	**-6.876**	**-10.388**

5. Skat

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

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-4.691	-74.660
Renter	63.362	91.193
Andre indtægter	7	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-97	-232
Kursgevinster/tab	-47.201	-29.794
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.653	8.802
Til rådighed for udlodning	**-4.272**	**-4.691**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-4.272	-4.691
I alt disponeret	**-4.272**	**-4.691**

7. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	552.770	696.331
Emissioner i året	17.840	9.118
Indløsninger i året	-423.433	-152.678
I alt cirkulerende andele	**147.176**	**552.770**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	1.506.400	1.736.066
Emissioner i året	50.488	24.138
Indløsninger i året	-1.188.070	-394.187
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.599	348
Overført til modregning i udlodning næste år	-4.272	-4.691
Overført fra resultatopgørelsen	55.767	144.727
I alt investorernes formue	**421.912**	**1.506.400**

8. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	-1,6	0,5
I alt finansielle instrumenter	**91,8**	**98,1**
Øvrige aktiver og passiver	8,2	1,9
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2024	2023
DKK	387.996	1.466.886
EUR	-62.602	-222.580
GBP	-8.465	-43.248
USD	-323.524	-1.193.791

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
Citibank Europe PLC
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Societe Generale SA
UBS Europe SE

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Global High Yield

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005FH8TRTV2O7W04

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 39 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	39,36 %	98,21 %	98,21 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	98,21 %	98,21 %

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

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

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

Målene for de bæredygtige investeringer, som produktet delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN’s verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

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.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,46 % involveret i overtrædelser	97,58 %	78,42 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	97,58 %	77,07 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgas-intensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	42,94 tCO2e / mio. EUR af BNP	0,63 %	0,63 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	0,63 %	0,00 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	0,63 %	0,00 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	0,63 %	0,63 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

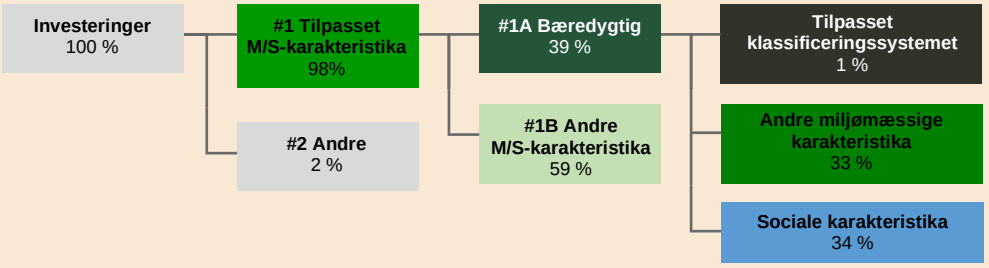
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 17. maj 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Dana Financing Luxembourg Sa 8,5 % 15-07-2031	Cyklisk forbrug	0,88 %	Luxembourg
Compass Minerals Internation 6,75 % 01-12-2027	Råvarer	0,85 %	USA
Vistra Corp 8,000 % MULTI Perp FC2026	Forsyningsværker	0,82 %	USA
Venture Global LNG Inc 8,375 % 01-06-2031	Energi	0,76 %	USA
Lloyds Banking Group PL 2,707 % MULTI 03-12-2035	Finans	0,72 %	Det Forenede Kongerige
UniCredit SpA 5,375 % MULTI 16-04-2034	Finans	0,68 %	Italien
Iliad Holding SASU 5,625 % 15-10-2028	Kommunikation	0,68 %	Frankrig
TK Elevator Midco GmbH 4,375 % 15-07-2027	Industri	0,67 %	Tyskland
Venture Global LNG Inc 9,5 % 01-02-2029	Energi	0,64 %	USA
Grifols SA 3,875 % 15-10-2028	Stabilt forbrug	0,64 %	Spanien
Iron Mountain Inc 5,25 % 15-07-2030	Finans	0,63 %	USA
Vmed O2 UK Financing I PLC 4,5 % 15-07-2031	Kommunikation	0,63 %	Det Forenede Kongerige
United States Treasury Note/ 4,25 % 31-12-2026	Stat	0,63 %	USA
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8,5 % 15-03-2029	Råvarer	0,63 %	Det Forenede Kongerige
Rain Carbon Inc 12,25 % 01-09-2029	Råvarer	0,62 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	4,92 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,68 %
Råvarer	Jern/stål	0,92 %
Råvarer	Minedrift	1,22 %
Kontanter	Kontanter	2,17 %
Kommunikation	Reklame	0,89 %
Kommunikation	Internet	2,58 %
Kommunikation	Medier	6,53 %
Kommunikation	Telekommunikation	4,42 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,38 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,25 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,05 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	2,29 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,59 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	3,78 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,38 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,69 %
Cyklisk forbrug	Fritid	2,36 %
Cyklisk forbrug	Logi	1,00 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,64 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,27 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,71 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,64 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	7,08 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,74 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,19 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	0,71 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	2,99 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,84 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	1,11 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,35 %
Energi	Kul	0,07 %
Energi	Olie og gas	5,75 %
Energi	Olie- og gastjenester	0,06 %
Energi	Pipelines	4,01 %
Finans	Banker	4,45 %
Finans	Diversificerede finansydelser	2,69 %
Finans	Forsikring	1,38 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Investeringsselskaber	0,54 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	4,27 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,47 %
Statsobligationer	Stat	0,63 %
Industri	Luft- og rumfart/Forsvar	0,93 %
Industri	Byggematerialer	2,29 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	1,15 %
Industri	Elektronik	0,67 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,75 %
Industri	Miljøstyring	1,15 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,15 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,10 %
Industri	Maskiner diversificerede	0,98 %
Industri	Diverse producenter	0,49 %
Industri	Emballage og beholdere	3,40 %
Industri	Transport	0,55 %
Teknologi	Computere	0,60 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,22 %
Teknologi	Halvledere	0,40 %
Teknologi	Software	2,33 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,69 %
Forsyningsværker	Gas	0,38 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

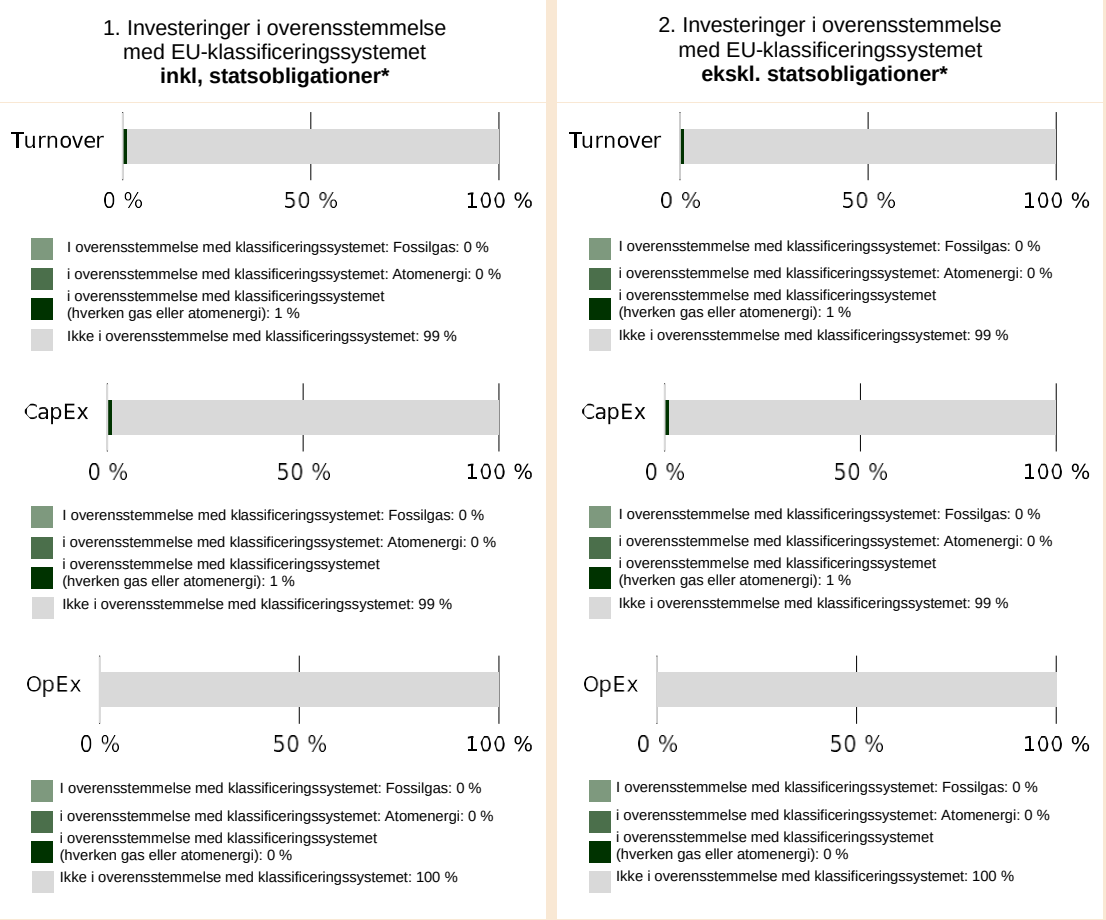
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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



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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,03 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,22 %
Sum	**0,24 %**

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 34 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Korte obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 4,5 pct.

Benchmark afkastet var 3,2 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: juni 2004

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016275118 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 2 year Government Bond Index 100 %

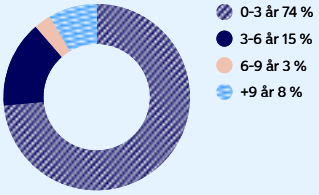
Risikoklasse

1 **2** 3 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	516.261	112.962
2	Renteudgifter	-277	0
	I alt renter	**515.984**	**112.962**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	257.817	302.708
	Afledte finansielle instrumenter	13.475	-26.035
	Valutakonti	2.139	-1
	Handelsomkostninger	-77	-13
	I alt kursgevinster og -tab	**273.354**	**276.660**
	I alt indtægter	**789.338**	**389.621**
4	Administrationsomkostninger	-45.464	-12.267
	Årets nettoresultat	**743.874**	**377.354**
	Resultatdisponering		
5	Foreslået udlodning	347.848	165.050
5	Udbetalt accontoudlodning i året	240.311	0
5	Overført til udlodning næste år	17.126	14.719
	Overført til investorernes formue	138.589	197.585
	I alt disponeret	**743.874**	**377.354**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	100.130	263.740
	Indestående i andre pengeinstitutter	22.111	13.498
	I alt likvide midler	**122.242**	**277.238**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.513.010	16.396.552
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	101.914	0
	I alt obligationer	**15.614.923**	**16.396.552**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	78	2
	I alt afledte finansielle instrumenter	**78**	**2**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	680.597	229.659
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.599	4.624
	I alt andre aktiver	**682.197**	**234.283**
	Aktiver i alt	**16.419.439**	**16.908.075**
	Passiver		
6	Investorernes formue	16.112.754	16.654.261
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	763	5
	I alt afledte finansielle instrumenter	**763**	**5**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.806	3.804
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	302.116	250.005
	I alt anden gæld	**305.922**	**253.809**
	Passiver i alt	**16.419.439**	**16.908.075**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	743,9	377,4	-19,2	-4,9	0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	17.392,4	18.338,8	386,5	343,4	337,7
Investorernes formue, mio. kr.	16.112,8	16.654,3	347,3	325,8	325,3
Udbytte pr. andel kr.	2,00	0,90	2,50	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,270	0,283	0,269	0,282	0,297
Årets afkast i pct.	4,5	4,0	-5,3	-1,5	0,1
Afkast på benchmark i pct.	3,2	3,3	-4,9	-0,6	-0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	1,6	1,5	1,9	2,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,6	90,8	89,8	94,9	96,3
Sharpe Ratio	0,1	-0,3	-0,8	-0,2	0,3
Standardafvigelse	2,0	2,0	1,9	1,1	1,0
Markedets Sharpe Ratio	0,0	-0,5	-1,2	-1,0	-0,7
Markedets standardafvigelse	1,7	1,5	1,2	0,5	0,5
Tracking Error	1,9	1,9	1,9	0,7	0,5
Information ratio	0,1	0,0	-0,0	0,3	0,9

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	4.107	1.289
Indestående i andre pengeinstitutter	510	78
Noterede obligationer fra danske udstedere	511.247	111.594
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	246	0
Andre renteindtægter	151	0
Renteudgifter	-277	0
I alt renter	**515.984**	**112.962**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	257.438	302.708
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	379	0
I alt obligationer	**257.817**	**302.708**
Valutaterminsforretninger/futures	-2.285	-20
Renteterminsforretninger/futures	15.760	-26.014
I alt afledte finansielle instrumenter	**13.475**	**-26.035**
Valutakonti	2.139	-1
Handelsomkostninger	-77	-13
I alt kursgevinster og -tab	**273.354**	**276.660**
Bruttohandelsomkostninger	77	13
Nettohandelsomkostninger	**77**	**13**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-14.643	-3.644
Distributionshonorar	-1.651	-419
Administration	-29.171	-8.204
Administrationsomkostninger i alt	**-45.464**	**-12.267**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	14.719	280
Renter	515.820	112.962
Kursgevinster/tab	139.860	4.989
Administrationsomkostninger	-45.464	-12.267
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-19.650	73.806
Til rådighed for udlodning	**605.285**	**179.769**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	347.848	165.050
Udbetalt acontoudlodning i året	240.311	0
Overført til næste år	17.126	14.719
I alt disponeret	**605.285**	**179.769**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	18.338.847	386.509
Emissioner i året	573.766	17.977.410
Indløsninger i året	-1.520.191	-25.072
I alt cirkulerende andele	**17.392.422**	**18.338.847**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	16.654.261	347.258
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-163.746	-9.381
Emissioner i året	522.582	15.961.014
Indløsninger i året	-1.404.785	-22.271
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	879	287
Foreslået udlodning	347.848	165.050
Overført til udlodning næste år	17.126	14.719
Overført fra resultatopgørelsen	138.589	197.585
I alt investorernes formue	**16.112.754**	**16.654.261**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	98,5
I alt finansielle instrumenter	**96,9**	**98,5**
Øvrige aktiver og passiver	3,1	1,5
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer		2024	2023
DKK		160.119	18.463
EUR		-121.170	-18.466
USD		-39.680	0
Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid			
Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	> 10 år	343.034	0
Den underliggende eksponering opnået gennem futures			
Købte aktiefutures		0	0
Solgte aktiefutures		0	0
Købte valutafutures		0	0
Solgte valutafutures		0	0
Købte rentefutures		535.932	1.353
Solgte rentefutures		0	-418.609

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Inc
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
UBS Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	304	0
Modtagen sikkerhed i alt		**304**	**0**

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, k¢bs- og tilbagek¢bstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

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

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Korte obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493001VQYR148ZGGG32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 41 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	40,91 %	99,02 %	99,02 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	99,18 %	99,18 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	99,18 %	99,18 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	40,91 %	99,02 %	99,02 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	99,18 %	99,18 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	99,18 %	99,18 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	6 tCO2e	90,41 %	90,41 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	36 tCO2e	90,41 %	90,41 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	60.818 tCO2e	90,41 %	90,41 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	42 tCO2e	90,41 %	90,41 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	60.860 tCO2e	90,41 %	90,41 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	90,41 %	90,41 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	30 tCO2e / mio. EUR investeret	90,41 %	90,41 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	0 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	90,41 %	90,41 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	886 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	90,41 %	90,41 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	90,41 %	76,61 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	66,33 % forbrug af ikkevedvarende energi	90,41 %	88,91 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	90,41 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	90,41 %	76,61 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	90,41 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	90,41 %	76,61 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	90,41 %	88,91 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	90,41 %	88,91 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,59 % lønforskel	90,41 %	72,79 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40,15 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	90,41 %	76,61 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	90,41 %	88,91 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgas-intensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	295,18 tCO2e / mio. EUR af BNP	8,77 %	8,77 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	8,77 %	8,54 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	8,77 %	8,54 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	8,77 %	8,77 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

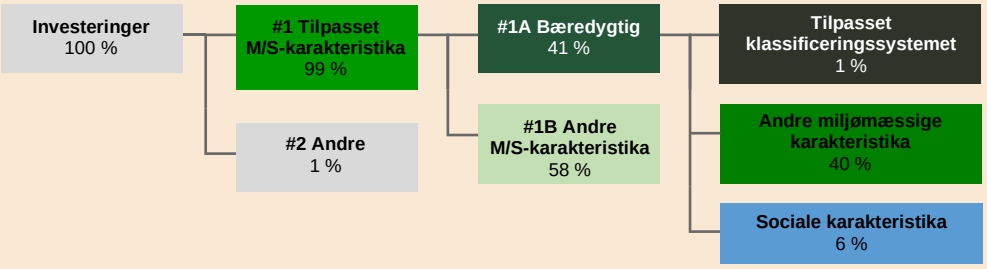
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Nordea Kredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO A 2	Finans	10,44 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5 % 01-10-2056 SDO E	Finans	5,74 %	Danmark
Nordea Kredit 5 % 01-10-2053 SDRO 2	Finans	5,56 %	Danmark
Nykredit Realkredit FRN 01-10-2024 IO CIBOR 3M RO	Finans	3,81 %	Danmark
DLR Kredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDO A B	Finans	3,58 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1 % 01-01-2027	Finans	3,50 %	Danmark
Danish Government 0,000000 % 15-11-2024	Stat	3,48 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2050 SDRO S	Finans	3,26 %	Danmark
Danish Government 1,75 % 15-11-2025	Stat	3,25 %	Danmark
Nordea Kredit 5 % 01-10-2056 SDRO 2	Finans	3,10 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2029 CIBOR 6M	Finans	2,91 %	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	0,62 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	-0,01 %
Finans	Banker	24,37 %
Finans	Diversificerede finansydelser	64,73 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,00 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,50 %
Statsobligationer	Stat	8,79 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

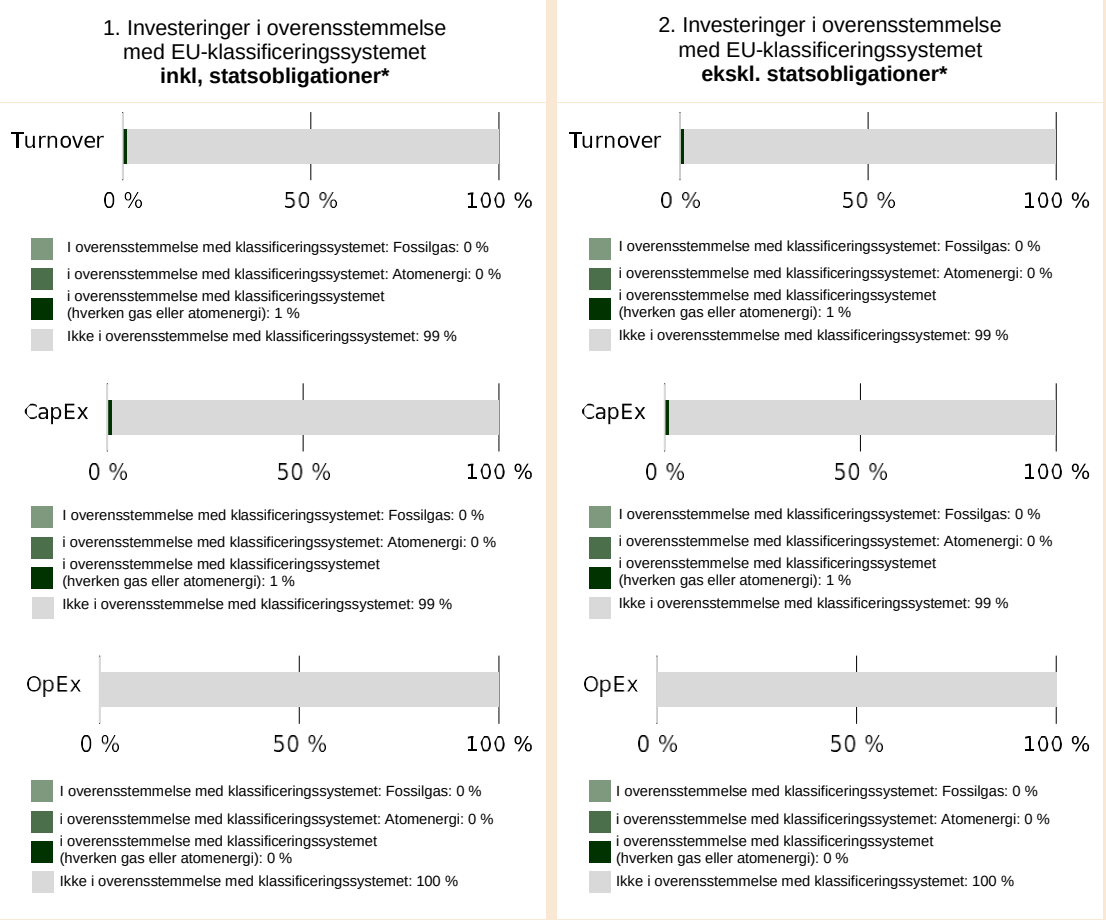
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	**0,00 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	1,37 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 40 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 6 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Mellemlange obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 4,1 pct.

Benchmark afkastet var 3,2 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: juni 2004

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016275381 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 50 %, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 50 %

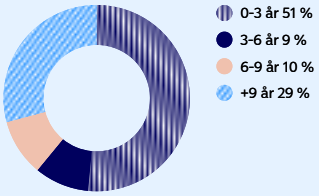
Risikoklasse

1 **2** 3 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	68.079	6.564
2	Renteudgifter	-5	0
	I alt renter	**68.074**	**6.564**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	59.176	19.340
	Afledte finansielle instrumenter	-8.019	-2.020
	Valutakonti	573	-22
	Handelsomkostninger	-21	-8
	I alt kursgevinster og -tab	**51.709**	**17.290**
	I alt indtægter	**119.783**	**23.854**
4	Administrationsomkostninger	-6.589	-1.114
	Årets nettoresultat	**113.194**	**22.740**
	Resultatdisponering		
5	Foreslået udlodning	53.046	3.637
5	Udbetalt accontoudlodning i året	37.290	0
5	Overført til udlodning næste år	2.521	74
	Overført til investorernes formue	20.337	19.029
	I alt disponeret	**113.194**	**22.740**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.334	29.198
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.496	932
	I alt likvide midler	**45.830**	**30.129**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.431.015	459.553
	I alt obligationer	**3.431.015**	**459.553**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13	11
	I alt afledte finansielle instrumenter	**13**	**11**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	145.453	5.302
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	595	1.140
	I alt andre aktiver	**146.049**	**6.442**
	Aktiver i alt	**3.622.906**	**496.136**
	Passiver		
6	Investorernes formue	3.539.510	475.334
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.832	1.560
	I alt afledte finansielle instrumenter	**11.832**	**1.560**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	901	111
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	70.664	19.130
	I alt anden gæld	**71.564**	**19.241**
	Passiver i alt	**3.622.906**	**496.136**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	113,2	22,7	-34,8	-13,1	6,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.789,0	519,5	360,0	394,3	730,4
Investorernes formue, mio. kr.	3.539,5	475,3	319,9	388,0	736,0
Udbytte pr. andel kr.	1,40	0,70	2,20	0,00	0,60
Administrationsomkostningsprocent	0,284	0,290	0,291	0,288	0,290
Årets afkast i pct.	4,1	5,6	-9,7	-2,2	0,8
Afkast på benchmark i pct.	3,2	4,7	-9,5	-1,2	0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,4	2,3	2,1	2,9	3,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	93,4	91,5	88,9	98,4	100,8
Sharpe Ratio	-0,1	-0,3	-0,6	0,3	0,9
Standardafvigelse	3,5	3,4	3,2	2,1	2,1
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,4	-0,7	0,0	0,4
Markedets standardafvigelse	3,4	3,2	2,6	1,5	1,5
Tracking Error	2,4	2,4	2,4	1,0	0,9
Information ratio	0,1	0,1	0,1	0,6	1,1

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	555	228
Indestående i andre pengeinstitutter	580	53
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.217	6.264
Andre renteindtægter	727	19
Renteudgifter	-5	0
I alt renter	**68.074**	**6.564**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	59.176	19.340
I alt obligationer	**59.176**	**19.340**
Valutaterminsforretninger/futures	-750	8
Renteterminsforretninger/futures	-7.269	-2.028
I alt afledte finansielle instrumenter	**-8.019**	**-2.020**
Valutakonti	573	-22
Handelsomkostninger	-21	-8
I alt kursgevinster og -tab	**51.709**	**17.290**
Bruttohandelsomkostninger	21	8
Nettohandelsomkostninger	**21**	**8**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-3.070	-554
Distributionshonorar	-158	-
Administration	-3.361	-559
Administrationsomkostninger i alt	**-6.589**	**-1.114**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	74	300
Renter	67.341	6.542
Kursgevinster/tab	707	-2.813
Administrationsomkostninger	-6.589	-1.114
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	31.324	796
Til rådighed for udlodning	**92.856**	**3.711**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	53.046	3.637
Udbetalt acontoudlodning i året	37.290	0
Overført til næste år	2.521	74
I alt disponeret	**92.856**	**3.711**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	519.518	360.010
Emissioner i året	3.471.240	166.485
Indløsninger i året	-201.790	-6.977
I alt cirkulerende andele	**3.788.967**	**519.518**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	475.334	319.881
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-5.496	-8.021
Emissioner i året	3.178.118	146.626
Indløsninger i året	-185.302	-6.064
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	953	172
Foreslået udlodning	53.046	3.637
Overført til udlodning næste år	2.521	74
Overført fra resultatopgørelsen	20.337	19.029
I alt investorernes formue	**3.539.510**	**475.334**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3	-0,3
I alt finansielle instrumenter	**96,6**	**96,4**
Øvrige aktiver og passiver	3,4	3,6
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer		2024	2023
DKK		23.204	3.306
EUR		-9.314	-1.746
USD		-14.148	-1.550
Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid			
Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	> 10 år	119.689	12.673
Den underliggende eksponering opnået gennem futures			
Købte aktiefutures		0	0
Solgte aktiefutures		0	0
Købte valutafutures		0	0
Solgte valutafutures		0	0
Købte rentefutures		239.042	33.147
Solgte rentefutures		0	-36.096

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Inc
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
UBS Europe SE

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Mellemlange obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005M2LJ58QI4PJ15

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 39 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	39,97 %	98,55 %	98,55 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	98,42 %	98,42 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	98,42 %	98,42 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	39,97 %	98,55 %	98,55 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	98,42 %	98,42 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	98,42 %	98,42 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1 tCO2e	86,81 %	86,81 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	5 tCO2e	86,81 %	86,81 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	7.584 tCO2e	86,81 %	86,81 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	6 tCO2e	86,81 %	86,81 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	7.591 tCO2e	86,81 %	86,81 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	86,81 %	86,81 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	28 tCO2e / mio. EUR investeret	86,81 %	86,81 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	86,81 %	86,81 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemis-sionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	862 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	86,81 %	86,81 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	86,81 %	81,35 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	60,87 % forbrug af ikkevedvarende energi	86,81 %	85,64 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	86,81 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	86,81 %	81,35 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	86,81 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	86,81 %	81,36 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	86,81 %	85,64 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	86,81 %	85,64 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,40 % lønforskel	86,81 %	77,96 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40,28 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	86,81 %	81,36 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	86,81 %	85,64 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgas-intensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	294,99 tCO2e / mio. EUR af BNP	11,60 %	11,60 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,60 %	11,58 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,60 %	11,58 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,60 %	11,60 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

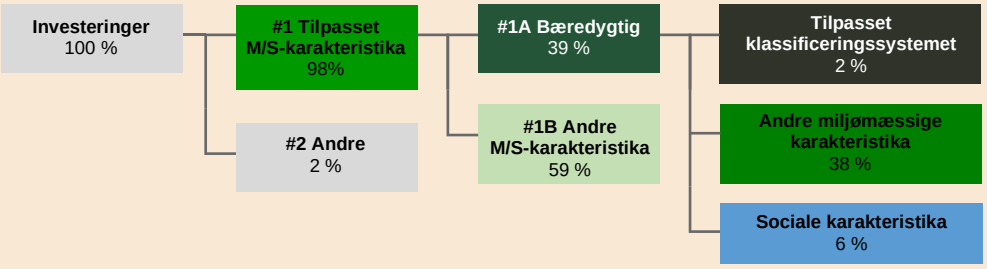
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Nykredit Realkredit 1 % 01-10-2050 SDO E	Finans	10,48 %	Danmark
Danish Government 2,25 % 15-11-2033	Stat	10,35 %	Danmark
Realkredit Danmark 5 % 01-10-2053 SDRO S	Finans	8,75 %	Danmark
Jyske Realkredit A/S FRN 01-07-2025 IO CIBOR 3M A	Finans	8,08 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5 % 01-10-2053 SDO E	Finans	7,23 %	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	1,79 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	-0,21 %
Finans	Banker	24,35 %
Finans	Diversificerede finansydelser	61,29 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,00 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,18 %
Statsobligationer	Stat	11,60 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

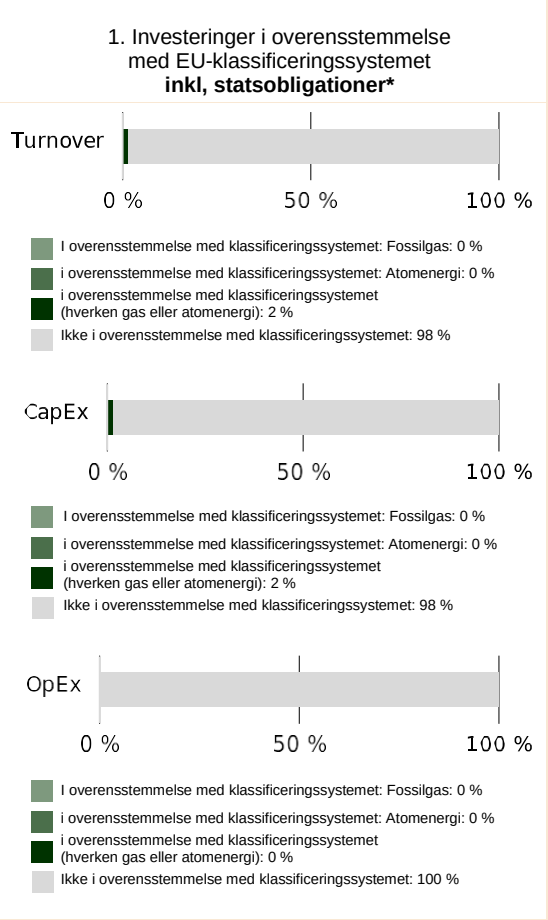
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

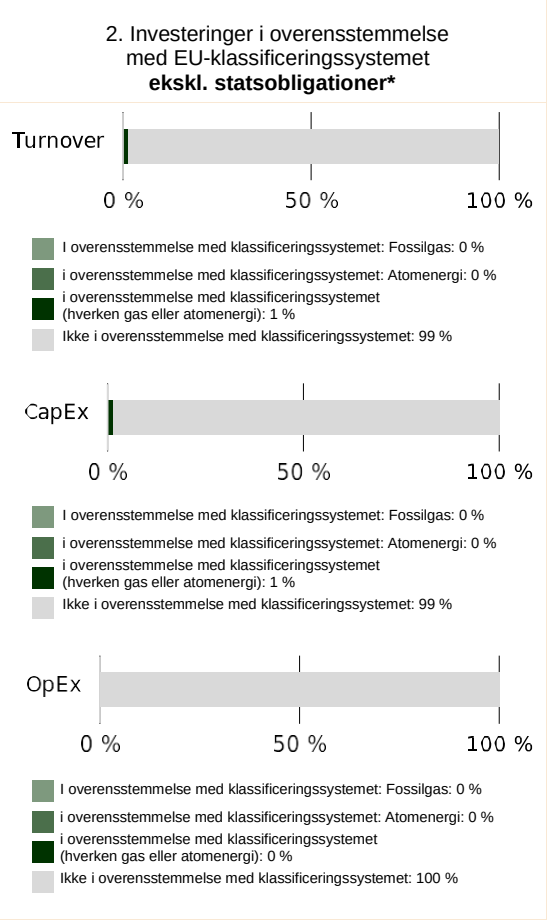
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	**0,00 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	1,53 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 38 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 6 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Obligationer

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var –2,8 pct.

Benchmark afkastet var –2,7 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: august 2000

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0016059769 Unoteret

Benchmark: ICE BofA US 7-10 Years Treasury hedged to DKK 100 %

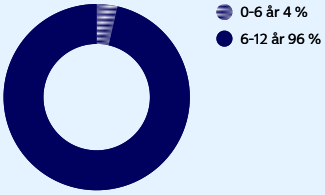
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	8.959	7.388
2	Renteudgifter	-12	0
	I alt renter	**8.948**	**7.388**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	12.371	-6.529
	Afledte finansielle instrumenter	-32.355	3.340
	Valutakonti	1.518	-1.488
	Øvrige aktiver/passiver	-13	0
	Handelsomkostninger	-14	-5
	I alt kursgevinster og -tab	**-18.494**	**-4.683**
	Andre indtægter	0	5
	I alt indtægter	**-9.546**	**2.711**
4	Administrationsomkostninger	-509	-567
	Årets nettoresultat	**-10.054**	**2.144**
	Resultatdisponering		
	Overført til investorernes formue	-10.054	2.144
	I alt disponeret	**-10.054**	**2.144**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.296	1.319
	Indestående i andre pengeinstitutter	702	681
	I alt likvide midler	**2.998**	**2.000**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	286.167	397.796
	I alt obligationer	**286.167**	**397.796**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	280	2.988
	I alt afledte finansielle instrumenter	**280**	**2.988**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.550	1.791
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.236	0
	I alt andre aktiver	**3.785**	**1.791**
	Aktiver i alt	**293.230**	**404.574**
	Passiver		
5	Investorernes formue	285.645	404.506
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.244	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	**5.244**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	38	51
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.303	17
	I alt anden gæld	**2.341**	**68**
	Passiver i alt	**293.230**	**404.574**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	-10,1	2,1	-50,3	-8,9	10,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	369,8	508,9	361,3	324,4	216,2
Investorernes formue, mio. kr.	285,6	404,5	285,6	307,2	212,8
Administrationsomkostningsprocent	0,149	0,149	0,150	0,149	0,151
Årets afkast i pct.	-2,8	0,5	-16,5	-3,8	8,4
Afkast på benchmark i pct.	-2,7	0,4	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,0	3,3	3,4	4,4	4,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	77,2	79,5	79,1	94,7	98,4
Sharpe Ratio	-0,4	-0,3	-0,2	0,6	1,0
Standardafvigelse	7,4	7,2	6,2	4,4	4,1
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,1	-	-	-
Markedets standardafvigelse	4,9	3,8	-	-	-
Tracking Error	0,9	6,2	-	-	-
Information ratio	-0,5	-0,4	-	-	-

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	112	234
Indestående i andre pengeinstitutter	31	12
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.817	7.143
Renteudgifter	-12	0
I alt renter	**8.948**	**7.388**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.371	-6.529
I alt obligationer	**12.371**	**-6.529**
Valutaterminsforretninger/futures	-30.258	5.300
Renteterminsforretninger/futures	-2.097	-1.960
I alt afledte finansielle instrumenter	**-32.355**	**3.340**
Valutakonti	1.518	-1.488
Øvrige aktiver/passiver	-13	0
Handelsomkostninger	-14	-5
I alt kursgevinster og -tab	**-18.494**	**-4.683**
Bruttohandelsomkostninger	14	5
Nettohandelsomkostninger	**14**	**5**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-241	-546
Administration	-268	-21
Administrationsomkostninger i alt	**-509**	**-567**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	508.891	361.278
Emissioner i året	20.669	158.347
Indløsninger i året	-159.714	-10.733
I alt cirkulerende andele	**369.846**	**508.891**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	404.506	285.614
Emissioner i året	16.207	124.556
Indløsninger i året	-125.063	-7.860
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	51	52
Overført fra resultatopgørelsen	-10.054	2.144
I alt investorernes formue	**285.645**	**404.506**

6. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,2	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	-1,7	0,7
I alt finansielle instrumenter	**98,5**	**99,0**
Øvrige aktiver og passiver	1,5	1,0
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2024. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2024	2023
DKK	279.954	393.477
USD	-284.918	-390.490
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	34.190	31.158
Solgte rentefutures	-20.572	-20.367

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
UBS Europe SE

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

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300I5GBQ9DPI6AQ86

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Bæredygtige investeringer Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	99,48 %	99,48 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	99,48 %	99,48 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% investeringer, tilpasset M/S karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdi baserede udelukkelser	% investeringer, tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede udelukkelser	2024	0,00 %	99,48 %	99,48 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% investeringer, tilpasset M/S karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's i overensstemmelse med Parisaftalen Politik om fossile brændstoffer	% investeringer, tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's i overensstemmelse med Parisaftalen Politik om fossile brændstoffer	2024	0,00 %	99,48 %	99,48 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN’s verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	0 tCO2e	9,34 %	9,10 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	0 tCO2e	9,34 %	9,10 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	169 tCO2e	9,34 %	9,10 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e	9,34 %	9,10 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	169 tCO2e	9,34 %	9,10 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	9,34 %	9,10 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	39 tCO2e / mio. EUR investeret	9,34 %	9,10 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	2 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	9,34 %	9,34 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemis-sionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	1.349 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	9,34 %	9,34 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,24 % investeringer i fossile brændstoffer	9,34 %	4,10 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	47,47 % forbrug af ikkevedvarende energi	9,34 %	0,46 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	9,34 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	9,34 %	3,86 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	9,34 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	9,34 %	3,86 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	9,34 %	4,10 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	9,34 %	3,86 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,08 % lønforskel	9,34 %	0,46 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	46,13 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	9,34 %	4,10 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	9,34 %	9,34 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgas-intensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemission-sintensitet	343,52 tCO2e / mio. EUR af BNP	90,14 %	90,14 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	90,14 %	82,64 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	90,14 %	82,64 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	90,14 %	90,14 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

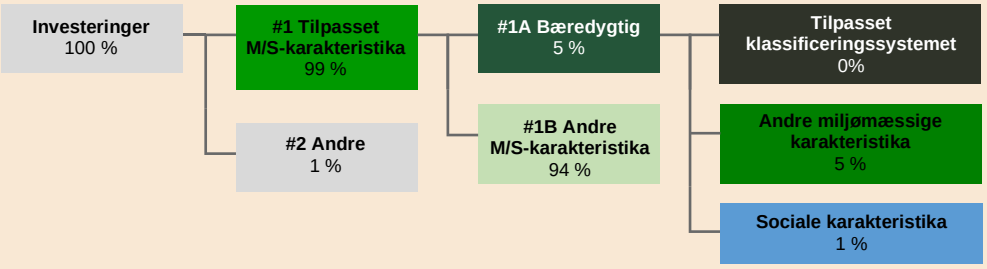
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
United States Treasury Note/ 1,375 % 15-11-2031	Stat	18,54 %	USA
United States Treasury Note/ 4,375 % 15-05-2034	Stat	11,85 %	USA
United States Treasury Note/ 4,125 % 15-11-2032	Stat	11,10 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	1,39 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	3,86 %
Finans	Diversificerede finansydelser	0,24 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,96 %
Statsobligationer	Multinationale	5,24 %
Statsobligationer	Stat	90,22 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

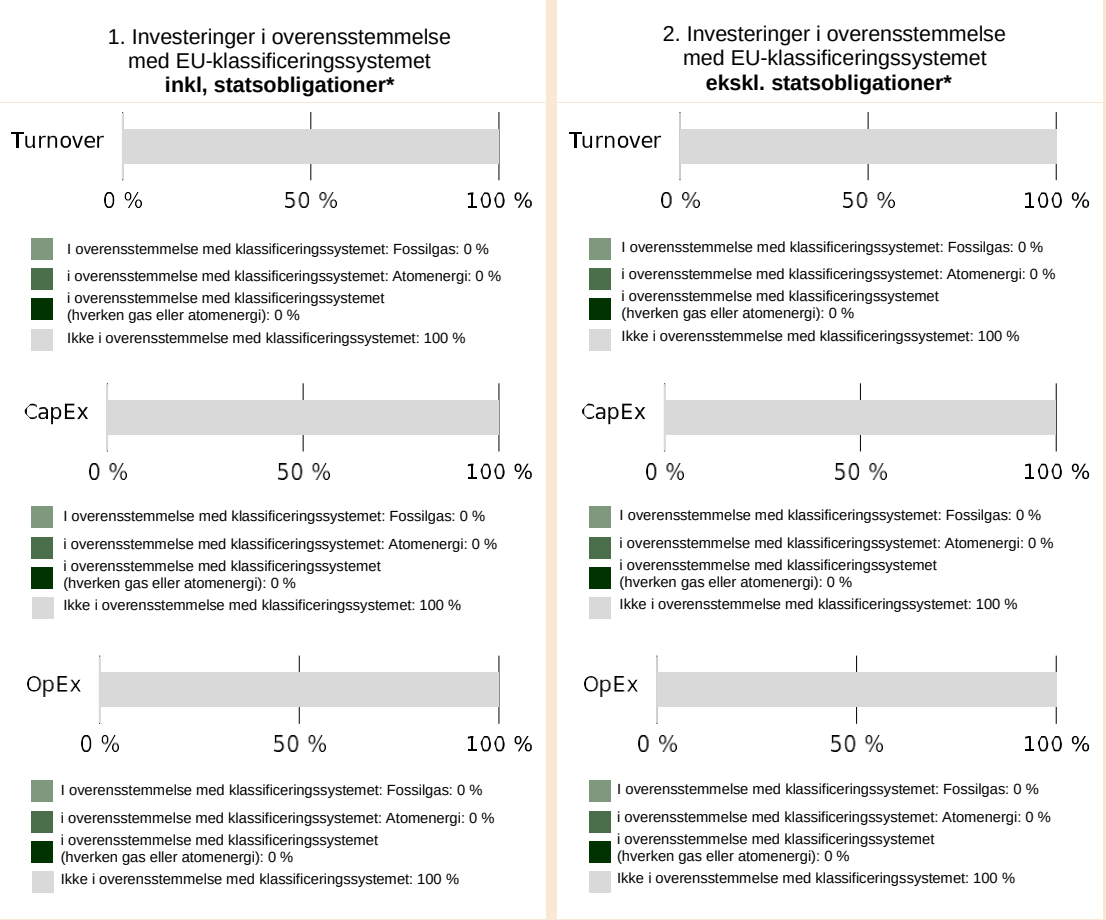
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	**0,00 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	0,00 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 5 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 1 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Globale Stabile Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 11,2 pct.

Benchmark afkastet var 21,5 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: maj 2006

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060039824 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

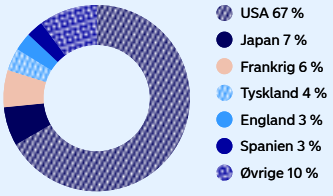
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	919	682
2	Renteudgifter	-23	0
3	Udbytter	59.074	62.579
	I alt renter og udbytter	**59.970**	**63.261**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	212.795	161.993
	Valutakonti	244	-913
	Øvrige aktiver/passiver	-60	79
	Handelsomkostninger	-554	-659
	I alt kursgevinster og -tab	**212.426**	**160.501**
	Andre indtægter	1	2
	I alt indtægter	**272.397**	**223.764**
5	Administrationsomkostninger	-14.626	-14.857
	Resultat før skat	**257.772**	**208.907**
6	Skat	-6.722	-6.298
	Årets nettoresultat	**251.050**	**202.608**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	216.030	164.505
7	Overført til udlodning næste år	499	1.794
	Overført til investorernes formue	34.521	36.309
	I alt disponeret	**251.050**	**202.608**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.989	31.128
	I alt likvide midler	**23.989**	**31.128**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.396	11.513
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.892.819	2.402.661
	I alt kapitalandele	**1.903.216**	**2.414.174**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.873	1.940
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.909	97.260
	Aktuelle skatteaktiver	967	1.050
	I alt andre aktiver	**4.749**	**100.251**
	Aktiver i alt	**1.931.953**	**2.545.552**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.929.502	2.444.900
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.165	1.359
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.286	99.293
	I alt anden gæld	**2.451**	**100.652**
	Passiver i alt	**1.931.953**	**2.545.552**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	251,0	202,6	10,5	689,6	-265,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.600,2	2.109,0	1.735,9	1.681,9	2.539,4
Investorernes formue, mio. kr.	1.929,5	2.444,9	2.143,3	2.442,2	3.031,6
Udbytte pr. andel kr.	13,50	7,80	18,00	21,50	6,10
Administrationsomkostningsprocent	0,647	0,647	0,648	0,638	0,643
Årets afkast i pct.	11,2	9,2	-0,1	28,0	-6,8
Afkast på benchmark i pct.	21,5	14,6	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,1	7,9	7,8	8,3	7,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	120,6	115,9	123,5	145,2	119,4
Sharpe Ratio	1,2	0,7	0,5	0,6	0,4
Standardafvigelse	8,5	13,8	14,6	13,9	14,4
Markedets Sharpe Ratio	2,2	1,8	-	-	-
Markedets standardafvigelse	8,3	8,1	-	-	-
Tracking Error	5,5	4,2	-	-	-
Information ratio	-1,3	-1,1	-	-	-
Active Share	88,4	83,3	-	-	-

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	919	682
Renteudgifter	-23	0
I alt renter	**896**	**682**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	351	470
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.723	62.109
I alt udbytter	**59.074**	**62.579**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.669	1.786
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	215.464	160.208
I alt kapitalandele	**212.795**	**161.993**
Valutakonti	244	-913
Øvrige aktiver/passiver	-60	79
Handelsomkostninger	-554	-659
I alt kursgevinster og -tab	**212.426**	**160.501**
Bruttohandelsomkostninger	1.132	1.088
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-578	-429
Nettohandelsomkostninger	**554**	**659**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-11.682	-14.665
Distributionshonorar	-30	-37
Administration	-2.914	-156
Administrationsomkostninger i alt	**-14.626**	**-14.857**

6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	1.794	375
Renter og udbytter	59.970	63.261
Andre indtægter	1	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.638	-6.606
Kursgevinster/tab	219.393	117.829
Administrationsomkostninger	-14.626	-14.857
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-43.366	6.296
Til rådighed for udlodning	**216.529**	**166.299**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	216.030	164.505
Overført til næste år	499	1.794
I alt disponeret	**216.529**	**166.299**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.109.041	1.735.898
Emissioner i året	409.290	576.994
Indløsninger i året	-918.108	-203.850
I alt cirkulerende andele	**1.600.223**	**2.109.041**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	2.444.900	2.143.267
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-162.535	-320.298
Emissioner i året	460.966	650.262
Indløsninger i året	-1.065.110	-230.429
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	231	-509
Foreslået udlodning	216.030	164.505
Overført til udlodning næste år	499	1.794
Overført fra resultatopgørelsen	34.521	36.309
I alt investorernes formue	**1.929.502**	**2.444.900**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,7
I alt finansielle instrumenter	**98,6**	**98,7**
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,3
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WY9314VP3NFC51

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 72 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	71,54 %	98,84 %	98,84 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	98,77 %	98,77 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	98,77 %	98,77 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	71,54 %	98,84 %	98,84 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	98,77 %	98,77 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	98,77 %	98,77 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	7.872 tCO2e	98,77 %	98,77 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2.364 tCO2e	98,77 %	98,77 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	50.198 tCO2e	98,77 %	98,77 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	10.239 tCO2e	98,77 %	98,77 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	60.437 tCO2e	98,77 %	98,77 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	35 tCO2e / mio. EUR investeret	98,77 %	98,77 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	205 tCO2e / mio. EUR investeret	98,77 %	98,77 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	114 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,77 %	98,77 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	485 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,77 %	98,77 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	8,22 % investeringer i fossile brændstoffer	98,77 %	98,48 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	65,41 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,77 %	86,79 %
			51,16 % produktion af ikkevedvarende energi	98,77 %	7,45 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,31 GWh / mio. EUR af omsætning	34,41 %	33,62 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,88 GWh / mio. EUR af omsætning	8,01 %	8,01 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,20 GWh / mio. EUR af omsætning	0,35 %	0,35 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,15 GWh / mio. EUR af omsætning	2,42 %	2,42 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,03 GWh / mio. EUR af omsætning	8,58 %	8,58 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	0,51 %	0,51 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	5,78 % med negativ indvirkning	98,77 %	98,44 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,06 tons/mio. EUR investeret	98,77 %	1,97 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,68 tons/mio. EUR investeret	98,77 %	96,18 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,94 % involveret i overtrædelser	98,77 %	98,77 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	98,77 %	97,79 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,20 % lønforskel	98,77 %	47,67 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,80 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,77 %	96,87 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,77 %	97,76 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

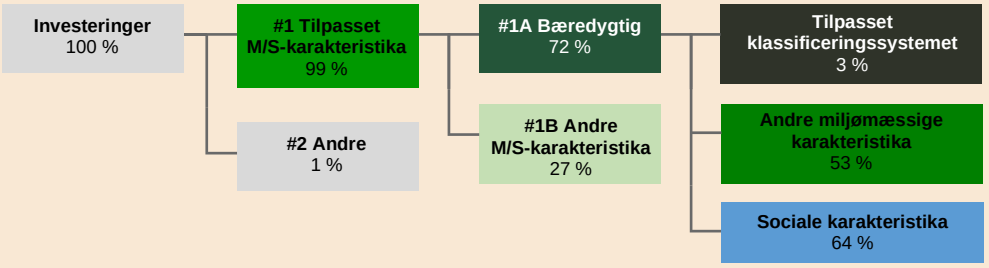
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Alphabet	Kommunikation	3,55 %	USA
Cigna Group/The	Stabilt forbrug	2,94 %	USA
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	2,58 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	2,49 %	USA
Coca-Cola	Stabilt forbrug	2,35 %	USA
CVS Health	Stabilt forbrug	2,32 %	USA
Vinci	Industri	2,32 %	Frankrig
eBay	Kommunikation	2,26 %	USA
Sanofi	Stabilt forbrug	2,14 %	Frankrig
Iberdrola	Forsyningsværker	2,12 %	Spanien
Comcast	Kommunikation	2,09 %	USA
Microsoft	Teknologi	2,09 %	USA
Global Payments	Stabilt forbrug	1,87 %	USA
Becton Dickinson	Stabilt forbrug	1,85 %	USA
Verizon Communications	Kommunikation	1,85 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,90 %
Kontanter	Kontanter	1,21 %
Kommunikation	Internet	8,12 %
Kommunikation	Medier	2,09 %
Kommunikation	Telekommunikation	11,15 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,76 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,10 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,46 %
Cyklisk forbrug	Detail	0,06 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	7,53 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,47 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,32 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,59 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	5,96 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	2,93 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	7,31 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	1,57 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	12,00 %
Finans	Banker	0,86 %
Finans	Diversificerede finansydelser	0,92 %
Finans	Forsikring	3,55 %
Finans	Fast ejendom	0,10 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	0,51 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,56 %
Industri	Elektronik	1,15 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	2,32 %
Industri	Emballage og beholdere	1,88 %
Teknologi	Computere	4,65 %
Teknologi	Halvledere	0,78 %
Teknologi	Software	5,84 %
Forsyningsværker	Elektricitet	8,01 %
Forsyningsværker	Vand	0,35 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

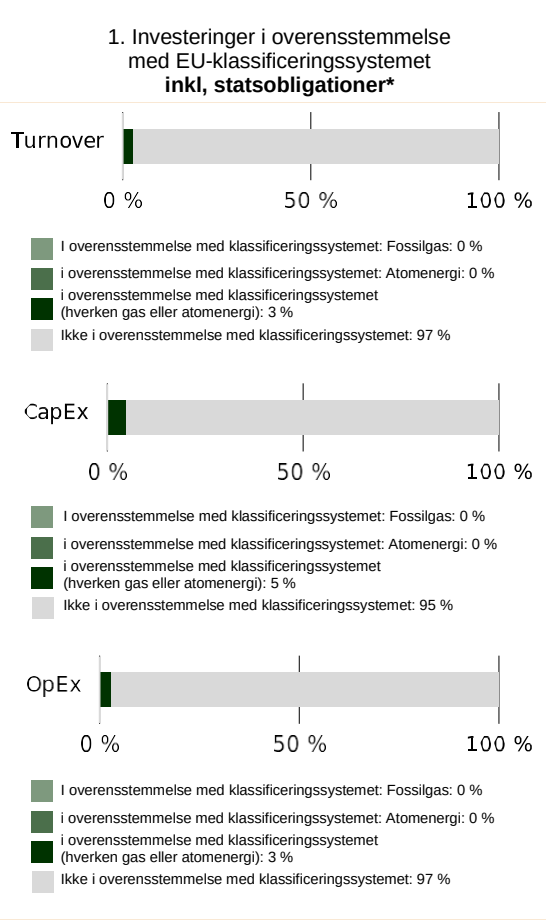
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

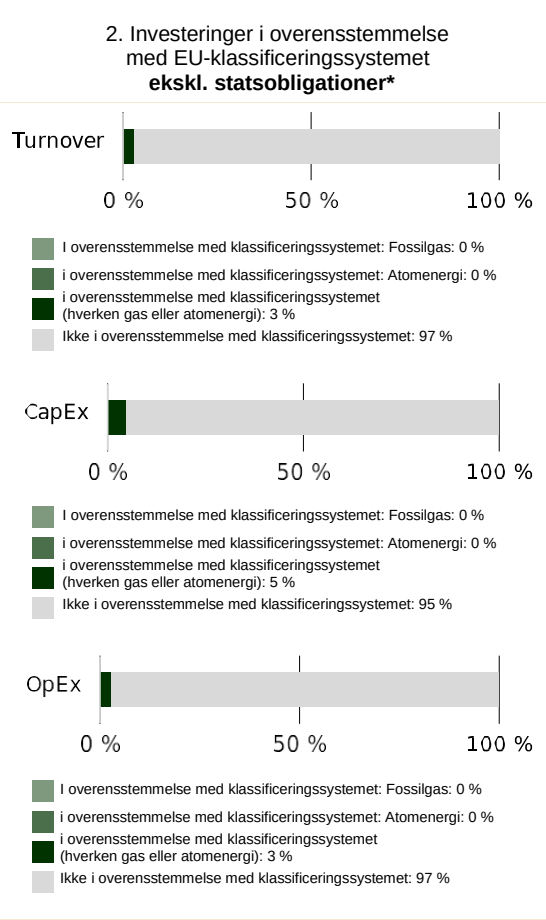
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,01 %
Mulighedsskabende aktiviteter	1,11 %
Sum	**1,12 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	2,87 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 53 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 64 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. I tillæg til Nordea Invest Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 12,4 pct.

Benchmark afkastet var 21,5 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juli 2009

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060212470 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

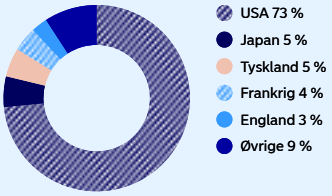
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	211	125
2	Renteudgifter	-15	0
3	Udbytter	13.233	8.917
	I alt renter og udbytter	**13.429**	**9.042**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	53.504	21.378
	Valutakonti	68	-1
	Øvrige aktiver/passiver	6	-5
	Handelsomkostninger	-144	-233
	I alt kursgevinster og -tab	**53.433**	**21.140**
	Andre indtægter	1	1
	I alt indtægter	**66.863**	**30.183**
5	Administrationsomkostninger	-3.472	-2.361
	Resultat før skat	**63.391**	**27.823**
6	Skat	-1.622	-985
	Årets nettoresultat	**61.769**	**26.837**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	49.279	31.546
7	Overført til udlodning næste år	384	293
	Overført til investorernes formue	12.106	-5.002
	I alt disponeret	**61.769**	**26.837**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.559	4.528
	I alt likvide midler	**6.559**	**4.528**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	530.756	520.607
	I alt kapitalandele	**530.756**	**520.607**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	414	288
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	225	169
	Aktuelle skatteaktiver	86	59
	I alt andre aktiver	**725**	**516**
	Aktiver i alt	**538.040**	**525.651**
	Passiver		
8	Investorernes formue	537.726	525.011
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	313	284
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	355
	I alt anden gæld	**313**	**640**
	Passiver i alt	**538.040**	**525.651**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	61,8	26,8	1,3	94,1	3,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	417,6	432,1	220,8	215,1	309,1
Investorernes formue, mio. kr.	537,7	525,0	286,7	330,9	388,0
Udbytte pr. andel kr.	11,80	7,30	18,40	24,10	6,50
Administrationsomkostningsprocent	0,661	0,662	0,661	0,659	0,653
Årets afkast i pct.	12,4	8,4	0,2	29,1	-6,3
Afkast på benchmark i pct.	21,5	14,6	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,6	11,5	11,8	12,7	11,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	128,8	121,5	129,9	153,9	125,5
Sharpe Ratio	1,2	0,7	0,6	0,6	0,5
Standardafvigelse	8,8	13,8	14,6	13,8	14,4
Markedets Sharpe Ratio	2,2	1,8	-	-	-
Markedets standardafvigelse	8,3	8,1	-	-	-
Tracking Error	5,3	4,0	-	-	-
Information ratio	-1,3	-1,2	-	-	-
Active Share	87,9	84,3	-	-	-

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	211	125
Renteudgifter	-15	0
I alt renter	**196**	**125**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.233	8.917
I alt udbytter	**13.233**	**8.917**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.504	21.378
I alt kapitalandele	**53.504**	**21.378**
Valutakonti	68	-1
Øvrige aktiver/passiver	6	-5
Handelsomkostninger	-144	-233
I alt kursgevinster og -tab	**53.433**	**21.140**
Bruttohandelsomkostninger	158	258
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-25
Nettohandelsomkostninger	**144**	**233**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.746	-2.291
Distributionshonorar	-37	-19
Administration	-689	-50
Administrationsomkostninger i alt	**-3.472**	**-2.361**

6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	293	197
Renter og udbytter	13.429	9.042
Andre indtægter	1	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.649	-964
Kursgevinster/tab	41.972	15.852
Administrationsomkostninger	-3.472	-2.361
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-910	10.070
Til rådighed for udlodning	**49.663**	**31.839**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	49.279	31.546
Overført til næste år	384	293
I alt disponeret	**49.663**	**31.839**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	432.142	220.774
Emissioner i året	9.933	232.288
Indløsninger i året	-24.456	-20.920
I alt cirkulerende andele	**417.619**	**432.142**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	525.011	286.704
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-31.512	-41.634
Emissioner i året	11.960	277.787
Indløsninger i året	-29.484	-24.683
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-18	0
Foreslået udlodning	49.279	31.546
Overført til udlodning næste år	384	293
Overført fra resultatopgørelsen	12.106	-5.002
I alt investorernes formue	**537.726**	**525.011**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,2
I alt finansielle instrumenter	**98,7**	**99,2**
Øvrige aktiver og passiver	1,3	0,8
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier - Etisk Tilvalg

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930025KXKGRC0TF214

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Bæredygtige investeringer Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	98,80 %	98,80 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% investeringer, tilpasset M/S karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdi baserede udelukkelser	% investeringer, tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede udelukkelser	2024	0,00 %	98,80 %	98,80 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN’s verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgase-missioner	Drivhusgasemis-sioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	400 tCO2e	98,80 %	98,80 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	472 tCO2e	98,80 %	98,80 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	10.219 tCO2e	98,80 %	98,80 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	873 tCO2e	98,80 %	98,80 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	11.091 tCO2e	98,80 %	98,80 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	12 tCO2e / mio. EUR investeret	98,80 %	98,80 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	158 tCO2e / mio. EUR investeret	98,80 %	98,80 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	43 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,80 %	98,80 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	359 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,80 %	98,80 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	98,80 %	98,45 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	63,29 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,80 %	93,25 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,80 %	0,00 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,28 GWh / mio. EUR af omsætning	34,23 %	34,06 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	0,05 %	0,05 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	0,06 %	0,06 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,03 GWh / mio. EUR af omsætning	10,62 %	10,62 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	0,64 %	0,64 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	6,82 % med negativ indvirkning	98,80 %	98,39 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,06 tons/mio. EUR investeret	98,80 %	1,99 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,21 tons / mio. EUR investeret	98,80 %	95,59 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,38 % involveret i overtrædelser	98,80 %	98,80 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	98,80 %	97,59 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,49 % lønforskel	98,80 %	46,82 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,44 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,80 %	96,44 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,80 %	97,55 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

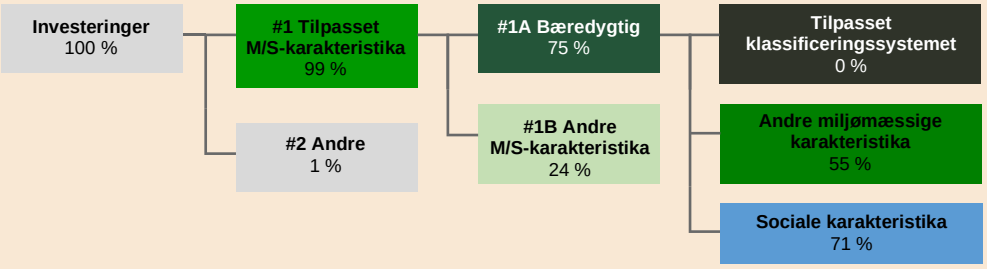
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Cigna Group/The	Stabilt forbrug	3,65 %	USA
Alphabet	Kommunikation	3,60 %	USA
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	3,20 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	3,11 %	USA
Coca-Cola	Stabilt forbrug	2,91 %	USA
CVS Health	Stabilt forbrug	2,88 %	USA
eBay	Kommunikation	2,80 %	USA
Sanofi	Stabilt forbrug	2,65 %	Frankrig
Comcast	Kommunikation	2,60 %	USA
Microsoft	Teknologi	2,59 %	USA
Becton Dickinson	Stabilt forbrug	2,30 %	USA
Verizon Communications	Kommunikation	2,29 %	USA
PepsiCo	Stabilt forbrug	2,20 %	USA
Nippon Telegraph & Telephone	Kommunikation	2,13 %	Japan
Meta Platforms	Kommunikation	2,11 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	1,09 %
Kontanter	Kontanter	1,19 %
Kommunikation	Internet	9,26 %
Kommunikation	Medier	2,60 %
Kommunikation	Telekommunikation	13,48 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,12 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,82 %
Cyklisk forbrug	Detail	0,05 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	5,28 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,59 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,31 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,98 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	6,45 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	3,63 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	9,06 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	1,95 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	14,89 %
Finans	Banker	1,07 %
Finans	Diversificerede finansydelser	1,14 %
Finans	Forsikring	4,39 %
Finans	Fast ejendom	0,06 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	0,64 %
Industri	Elektronik	1,42 %
Industri	Emballage og beholdere	0,52 %
Teknologi	Computere	5,76 %
Teknologi	Halvledere	0,97 %
Teknologi	Software	7,24 %
Forsyningsværker	Elektricitet	0,05 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

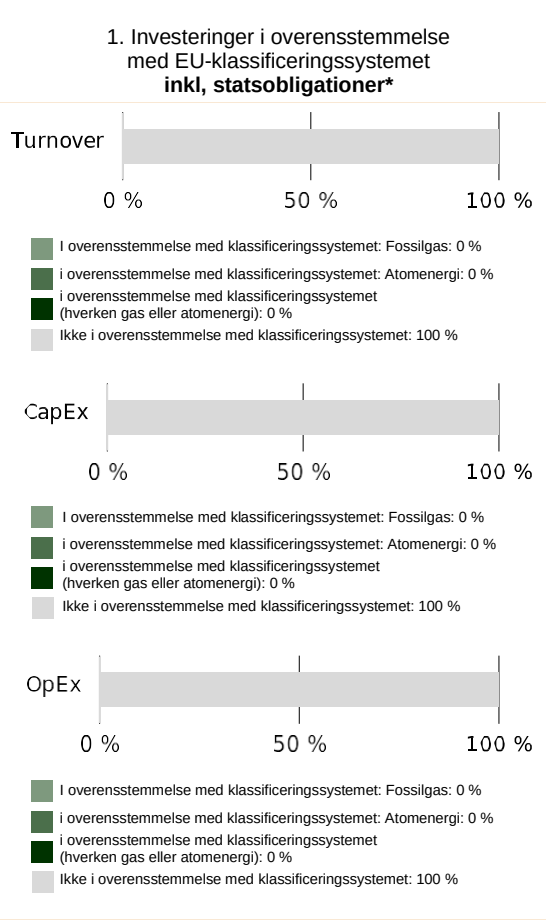
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

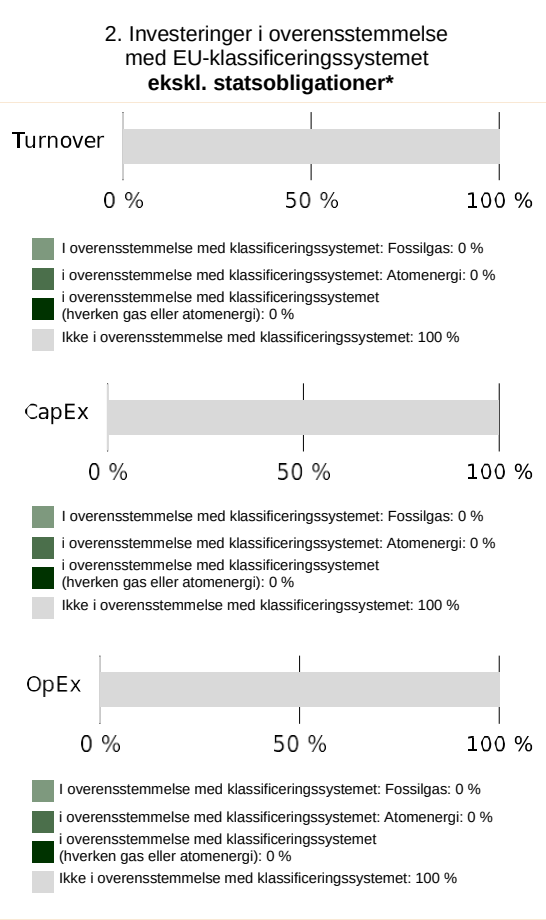
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,05 %
Sum	**0,05 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	0,06 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 55 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 71 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Internationale aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 21,9 pct.

Benchmark afkastet var 26,6 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: januar 1995

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0015873319 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %

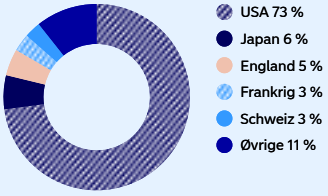
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	2.552	2.093
2	Renteudgifter	-81	0
3	Udbytter	139.684	143.194
	I alt renter og udbytter	**142.155**	**145.287**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	1.403.995	972.646
	Valutakonti	1.006	-2.643
	Øvrige aktiver/passiver	41	-24
	Handelsomkostninger	-2.103	-2.513
	I alt kursgevinster og -tab	**1.402.939**	**967.466**
	Andre indtægter	2	3
	I alt indtægter	**1.545.096**	**1.112.756**
5	Administrationsomkostninger	-42.247	-37.560
	Resultat før skat	**1.502.849**	**1.075.196**
6	Skat	-15.326	-15.225
	Årets nettoresultat	**1.487.523**	**1.059.971**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	788.655	746.653
7	Overført til udlodning næste år	1.841	2.045
	Overført til investorernes formue	697.027	311.273
	I alt disponeret	**1.487.523**	**1.059.971**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	83.678	88.108
	I alt likvide midler	**83.678**	**88.108**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	82.237	11.817
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.833.509	6.825.793
8	**I alt kapitalandele**	**7.915.746**	**6.837.610**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.042	4.942
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	38.963	12.347
	Aktuelle skatteaktiver	3.189	2.706
	I alt andre aktiver	**47.194**	**19.996**
	Aktiver i alt	**8.046.617**	**6.945.713**
	Passiver		
9	Investorernes formue	8.004.255	6.933.101
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.986	3.415
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	38.377	9.198
	I alt anden gæld	**42.363**	**12.613**
	Passiver i alt	**8.046.617**	**6.945.713**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.487,5	1.060,0	-669,6	2.198,3	63,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.786,8	2.638,4	2.349,3	2.424,5	2.702,6
Investorernes formue, mio. kr.	8.004,3	6.933,1	5.857,9	7.558,7	7.074,4
Udbytte pr. andel kr.	28,30	28,30	26,80	35,70	28,30
Administrationsomkostningsprocent	0,558	0,556	0,560	0,558	0,567
Årets afkast i pct.	21,9	17,2	-9,2	33,2	2,8
Afkast på benchmark i pct.	26,6	19,9	-12,8	31,0	5,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,5	8,0	7,7	8,4	7,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	287,2	262,8	249,3	311,8	261,8
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,8	0,6
Standardafvigelse	16,4	16,3	17,1	15,9	16,7
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,8	0,5	0,8	0,7
Markedets standardafvigelse	16,4	16,2	16,8	15,3	16,0
Tracking Error	2,4	2,6	2,8	2,5	2,2
Information ratio	-0,3	0,2	0,2	-0,0	-0,2
Active Share	53,9	54,2	57,5	56,9	59,5

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	2.552	2.093
Renteudgifter	-81	0
I alt renter	**2.471**	**2.093**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	465	369
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	139.219	142.826
I alt udbytter	**139.684**	**143.194**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	-22.324	1.042
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.426.319	971.605
I alt kapitalandele	**1.403.995**	**972.646**
Valutakonti	1.006	-2.643
Øvrige aktiver/passiver	41	-24
Handelsomkostninger	-2.103	-2.513
I alt kursgevinster og -tab	**1.402.939**	**967.466**
Bruttohandelsomkostninger	2.500	3.324
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-397	-811
Nettohandelsomkostninger	**2.103**	**2.513**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-27.699	-20.435
Administration	-14.548	-17.125
Administrationsomkostninger i alt	**-42.247**	**-37.560**

6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	2.045	561
Renter og udbytter	142.150	145.286
Andre indtægter	2	3
Ikke refunderbare udbytteskatter	-15.801	-14.090
Kursgevinster/tab	716.822	685.278
Administrationsomkostninger	-42.247	-37.560
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.475	-30.779
Til rådighed for udlodning	**790.496**	**748.698**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	788.655	746.653
Overført til næste år	1.841	2.045
I alt disponeret	**790.496**	**748.698**

8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 0 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 1.657 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,02 pct. af de samlede aktiver.

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.638.350	2.349.290
Emissioner i året	307.260	618.907
Indløsninger i året	-158.844	-329.847
I alt cirkulerende andele	**2.786.767**	**2.638.350**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	6.933.101	5.857.869
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-738.401	-661.867
Emissioner i året	762.961	1.525.044
Indløsninger i året	-435.814	-844.689
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-5.115	-3.228
Foreslået udlodning	788.655	746.653
Overført til udlodning næste år	1.841	2.045
Overført fra resultatopgørelsen	697.027	311.273
I alt investorernes formue	**8.004.255**	**6.933.101**

10. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,6
I alt finansielle instrumenter	**98,9**	**98,6**
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,4
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

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

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

Nordea Bank		**31.12.2024**	**31.12.2023**
	Kurs	10,50 EUR	11,26 EUR
	Valutakurs	7,46	7,45
	Kursværdi	3.079	3.232

JPMorgan Chase		**31.12.2024**	**31.12.2023**
	Kurs	239,71 USD	170,10 USD
	Valutakurs	7,20	6,75
	Kursværdi	61.365	49.665

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Internationale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006M00CBFT5DNU75

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Nordea Asset Managements politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved ikke at investere i virksomheder, som i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, medmindre virksomhederne havde en troværdig omstillingsstrategi.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	72,88 %	98,90 %	98,88 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	98,90 %	98,90 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	0,00 %	98,90 %	98,90 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	72,88 %	98,90 %	98,88 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	98,90 %	98,90 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2024	0,00 %	98,90 %	98,90 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	25.516 tCO2e	98,90 %	98,87 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	8.610 tCO2e	98,90 %	98,87 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	245.925 tCO2e	98,90 %	98,87 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	34.123 tCO2e	98,90 %	98,87 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	280.047 tCO2e	98,90 %	98,87 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	34 tCO2e/mio. EUR investeret	98,90 %	98,87 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	280 tCO2e / mio. EUR investeret	98,90 %	98,87 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	89 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,90 %	98,87 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemis-sionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	647 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,90 %	98,87 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,47 % investeringer i fossile brændstoffer	98,90 %	98,57 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	58,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,90 %	84,30 %
			60,49 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,90 %	2,46 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,02 GWh / mio. EUR af omsætning	0,02 %	0,02 %
		Råstofindvinding (B)	1,60 GWh / mio. EUR af omsætning	2,69 %	2,69 %
		Fremstilling (C)	0,20 GWh / mio. EUR af omsætning	38,44 %	37,67 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	3,32 GWh / mio. EUR af omsætning	2,61 %	2,61 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,57 GWh / mio. EUR af omsætning	1,03 %	1,03 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,08 GWh / mio. EUR af omsætning	2,08 %	2,08 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	6,53 %	6,43 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,72 GWh / mio. EUR af omsætning	0,59 %	0,53 %
		Fast ejendom (L)	0,33 GWh / mio. EUR af omsætning	1,24 %	1,20 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	3,63 % med negativ indvirkning	98,90 %	98,41 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,11 tons / mio. EUR investeret	98,90 %	2,96 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	114,87 tons / mio. EUR investeret	98,90 %	96,79 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,85 % involveret i overtrædelser	98,90 %	98,90 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,15 % uden politikker	98,90 %	98,21 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9,20 % lønforskel	98,90 %	50,97 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,02 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,90 %	98,45 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,90 %	97,30 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

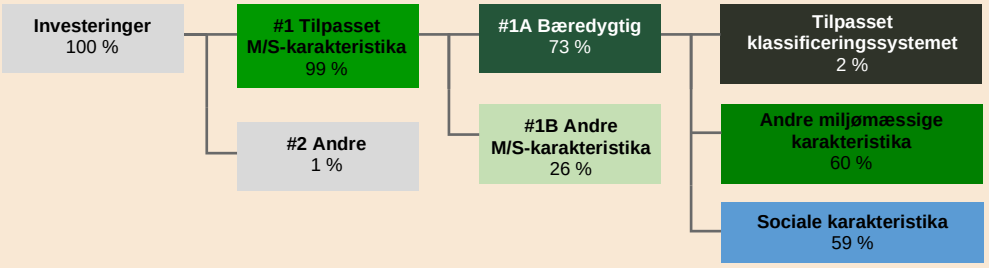
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Apple	Teknologi	6,19 %	USA
Microsoft	Teknologi	4,91 %	USA
NVIDIA	Teknologi	2,10 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,37 %	USA
Meta Platforms	Kommunikation	1,37 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	1,25 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,13 %	USA
Eli Lilly	Stabilt forbrug	1,03 %	USA
Merck	Stabilt forbrug	1,01 %	USA
Rio Tinto	Råvarer	0,95 %	Det Forenede Kongerige
Emerson Electric	Industri	0,95 %	USA
Schneider Electric	Industri	0,94 %	Frankrig
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	0,92 %	USA
Mastercard	Finans	0,92 %	USA
ABB	Industri	0,87 %	Schweiz

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	1,22 %
Råvarer	Jern/stål	0,44 %
Råvarer	Minedrift	2,42 %
Kontanter	Kontanter	1,08 %
Kommunikation	Reklame	0,17 %
Kommunikation	Internet	7,18 %
Kommunikation	Medier	0,79 %
Kommunikation	Telekommunikation	3,47 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,39 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,22 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,45 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,86 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,42 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,06 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	1,02 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,02 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,06 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,33 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,49 %
Cyklisk forbrug	Kontorindretning	0,04 %
Cyklisk forbrug	Detail	3,59 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,10 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,05 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	2,05 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,28 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,33 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,68 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,52 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,14 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	3,17 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,30 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	7,73 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,07 %
Energi	Pipelines	0,01 %
Finans	Banker	3,66 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,27 %
Finans	Forsikring	3,37 %
Finans	Fast ejendom	0,28 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	1,12 %
Industri	Byggematerialer	2,52 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	2,07 %
Industri	Elektronik	2,12 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,03 %
Industri	Miljøstyring	1,01 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,21 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	1,22 %
Industri	Maskiner diversificerede	2,00 %
Industri	Metalfabrikation/hardware	0,15 %
Industri	Diverse producenter	1,05 %
Industri	Emballage og beholdere	0,33 %
Industri	Transport	0,34 %
Teknologi	Computere	8,95 %
Teknologi	Halvledere	5,30 %
Teknologi	Software	9,24 %
Forsyningsværker	Elektricitet	2,57 %
Forsyningsværker	Vand	0,06 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

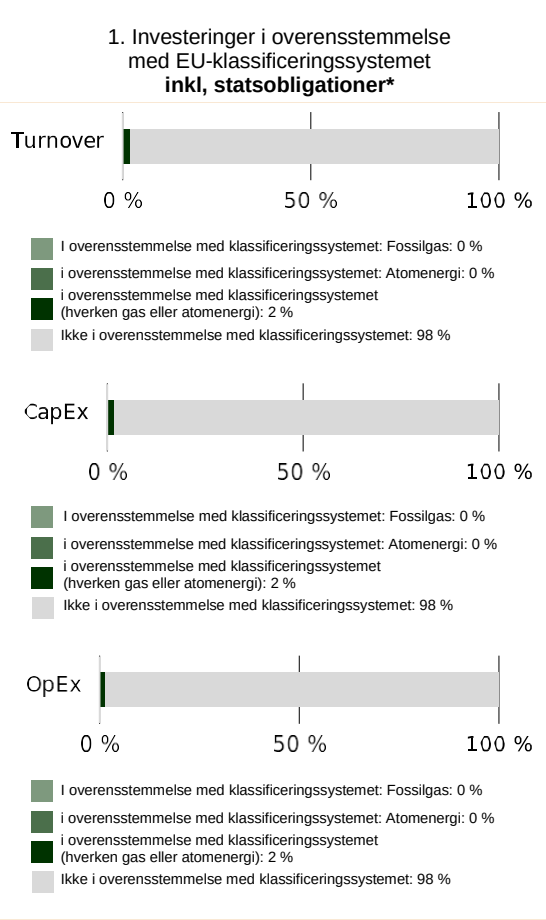
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

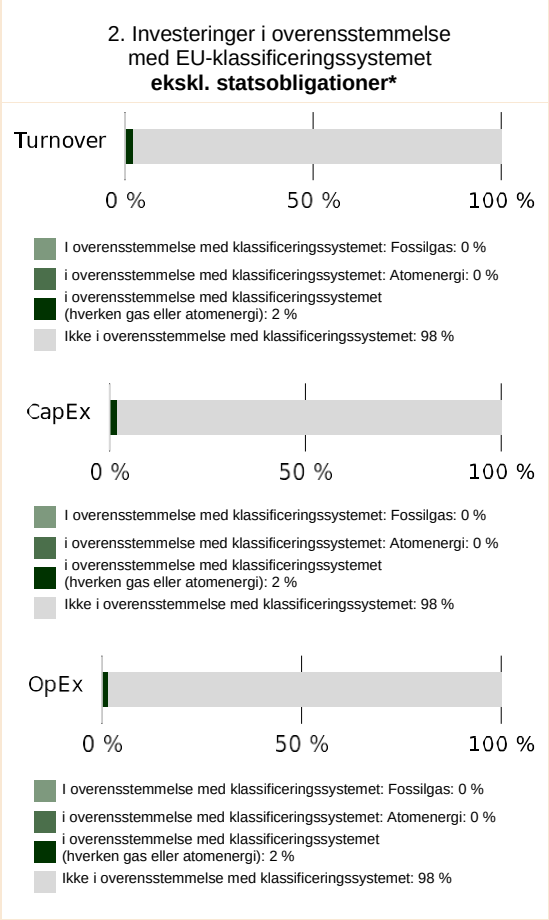
☒ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,08 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,96 %
Sum	**1,05 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	2,13 %
2023	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 60 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 59 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Internationale aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. I tillæg til Nordea Invest Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 26,5 pct.

Benchmark afkastet var 28,3 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: marts 2010

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060183358 Unoteret

Benchmark: MSCI World Low Carbon Target net return 100 %

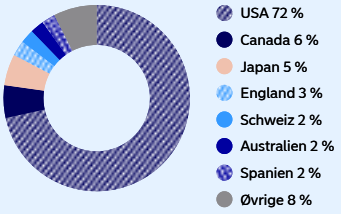
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	166	129
2	Renteudgifter	-1	0
3	Udbytter	18.042	11.893
	I alt renter og udbytter	**18.207**	**12.022**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	172.345	112.063
	Afledte finansielle instrumenter	10	-10
	Valutakonti	3.968	43
	Øvrige aktiver/passiver	3	-7
	Handelsomkostninger	-272	-61
	I alt kursgevinster og -tab	**176.053**	**112.027**
	Andre indtægter	1	0
	I alt indtægter	**194.261**	**124.049**
5	Administrationsomkostninger	-5.951	-3.302
	Resultat før skat	**188.310**	**120.747**
6	Skat	-2.208	-1.380
	Årets nettoresultat	**186.102**	**119.367**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	183.968	56.101
7	Overført til udlodning næste år	714	350
	Overført til investorernes formue	1.420	62.916
	I alt disponeret	**186.102**	**119.367**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.963	2.562
	I alt likvide midler	**6.963**	**2.562**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.484	7.142
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.203.485	648.945
	I alt kapitalandele	**2.216.969**	**656.087**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	945	404
	Aktuelle skatteaktiver	395	292
	I alt andre aktiver	**1.340**	**697**
	Aktiver i alt	**2.225.272**	**659.346**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.224.109	659.019
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.163	327
	I alt anden gæld	**1.163**	**327**
	Passiver i alt	**2.225.272**	**659.346**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	186,1	119,4	-136,4	273,4	74,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.251,5	431,5	403,3	458,8	595,2
Investorernes formue, mio. kr.	2.224,1	659,0	546,4	873,3	877,5
Udbytte pr. andel kr.	14,70	13,00	10,70	27,90	5,00
Administrationsomkostningsprocent	0,568	0,590	0,595	0,590	0,593
Årets afkast i pct.	26,5	21,6	-15,6	33,6	6,1
Afkast på benchmark i pct.	28,3	19,8	-13,5	30,7	6,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,2	10,1	9,3	11,7	9,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	177,7	152,7	135,5	190,3	147,4
Sharpe Ratio	0,8	0,8	0,5	0,9	0,7
Standardafvigelse	16,4	16,2	16,8	15,3	16,0
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,8	0,5	0,9	0,7
Markedets standardafvigelse	16,4	16,2	16,8	15,3	15,9
Tracking Error	1,8	1,4	1,4	1,2	1,3
Information ratio	-0,1	0,3	-0,1	0,1	-0,4
Active Share	55,0	51,9	56,8	53,6	57,0

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	166	129
Renteudgifter	-1	0
I alt renter	**165**	**129**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	91	66
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.950	11.827
I alt udbytter	**18.042**	**11.893**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.613	1.922
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	174.958	110.141
I alt kapitalandele	**172.345**	**112.063**
Valutaterminsforretninger/futures	10	-10
I alt afledte finansielle instrumenter	**10**	**-10**
Valutakonti	3.968	43
Øvrige aktiver/passiver	3	-7
Handelsomkostninger	-272	-61
I alt kursgevinster og -tab	**176.053**	**112.027**
Bruttohandelsomkostninger	848	245
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-576	-184
Nettohandelsomkostninger	**272**	**61**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.589	-3.138
Distributionshonorar	-14	-
Administration	-1.348	-164
Administrationsomkostninger i alt	**-5.951**	**-3.302**

6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	350	44
Renter og udbytter	18.207	12.022
Andre indtægter	1	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.319	-1.217
Kursgevinster/tab	69.952	45.629
Administrationsomkostninger	-5.951	-3.302
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	104.443	3.274
Til rådighed for udlodning	**184.682**	**56.451**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	183.968	56.101
Overført til næste år	714	350
I alt disponeret	**184.682**	**56.451**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	431.547	403.279
Emissioner i året	866.673	196.914
Indløsninger i året	-46.734	-168.646
I alt cirkulerende andele	**1.251.486**	**431.547**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	659.019	546.391
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-53.957	-46.503
Emissioner i året	1.506.812	275.761
Indløsninger i året	-74.181	-236.049
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	314	52
Foreslået udlodning	183.968	56.101
Overført til udlodning næste år	714	350
Overført fra resultatopgørelsen	1.420	62.916
I alt investorernes formue	**2.224.109**	**659.019**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
I alt finansielle instrumenter	**99,7**	**99,6**
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4
Formue i alt	**100,0**	**100,0**

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.
Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

JPMorgan Chase	31.12.2024	31.12.2023
Kurs	239,71 USD	170,10 USD
Valutakurs	7,20	6,75
Kursværdi	6.092	1.539

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 investerings modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Internationale aktier - Etisk tilvalg

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005C4R1PZFG5BK22

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

● ○ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73 %

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

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

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

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

De M/S-karakteristika, der blev fremmet, kunne have været miljømæssige og/eller sociale og omfattede følgende egenskaber:

Bæredygtige investeringer Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ansås for at være uegnede.

Der var ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	0,00 %	99,62 %	99,62 %

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

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
% investeringer, tilpasset M/S karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdi baserede udelukkelser	% investeringer, tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede udelukkelser	2024	0,00 %	99,62 %	99,62 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant

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

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

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

Målet for de bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis foretog, var at bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrog til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kunne knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, som er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, som er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling.

FN’s verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

De vigtigste negative indvirkninger er investerings-beslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i disclosureforordningen. I rapporteringsperioden var data primært tilgængelige for indikatorerne nedenfor.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:
• Drivhusgasemissioner
• Indvirkninger på biodiversitet
• Udledning til vand
• Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:
• Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
• Kønsdiversitet i bestyrelsen
• Eksponering for kontroversielle våben
• Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD’s principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner, Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke bestod DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kun bestod DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede udelukkelseskriterier i EU’s benchmark tilpasset Parisaftalen med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM’s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Der gjaldt yderligere udelukkelser for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger for afdelingens investeringsunivers med henblik på at undgå investering i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger, som var nødvendige for DNSH-testen, stammede fra tredjepartsdataleverandører.

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

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper

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 bæredygtigeøkonomiskeaktiviteter.

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?

De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, som der blev taget hensyn til for produktet, var:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgase-missioner	Drivhusgasemis-sioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	613 tCO2e	99,62 %	99,62 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	665 tCO2e	99,62 %	99,62 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	12.043 tCO2e	99,62 %	99,62 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	1.278 tCO2e	99,62 %	99,62 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	13.320 tCO2e	99,62 %	99,62 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	9 tCO2e / mio. EUR investeret	99,62 %	99,62 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	98 tCO2e / mio. EUR investeret	99,62 %	99,62 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	41 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	99,62 %	99,62 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	415 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	99,62 %	99,62 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,24 % investeringer i fossile brændstoffer	99,62 %	99,40 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	54,52 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,62 %	88,90 %
			35,53 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,62 %	0,47 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	1,07 GWh / mio. EUR af omsætning	1,20 %	1,20 %
		Fremstilling (C)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	34,51 %	33,32 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	1,41 %	1,41 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,39 GWh / mio. EUR af omsætning	0,68 %	0,68 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	1,04 %	1,04 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	7,37 %	7,37 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,49 GWh / mio. EUR af omsætning	1,44 %	1,44 %
		Fast ejendom (L)	0,16 GWh / mio. EUR af omsætning	2,13 %	2,13 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	1,17 % med negativ indvirkning	99,62 %	99,59 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	99,62 %	3,19 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	146,86 tons / mio. EUR investeret	99,62 %	98,93 %

SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTIONOG BESTIKKELSE

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	99,62 %	99,62 %
	Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,10 % uden politikker	99,62 %	99,49 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	10,34 % lønforskel	99,62 %	58,45 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,93 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	99,62 %	99,62 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	99,62 %	98,43 %

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

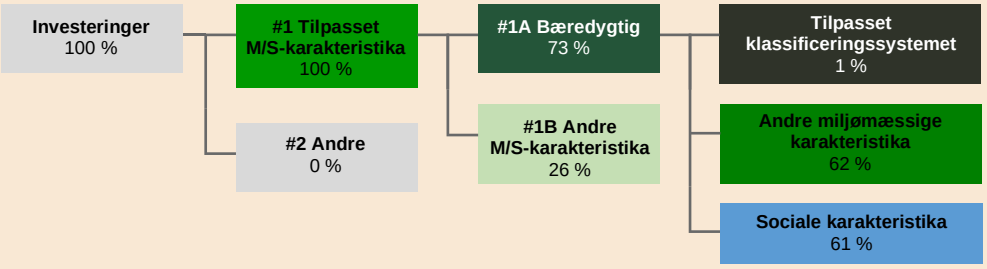
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
NVIDIA	Teknologi	4,99 %	USA
Apple	Teknologi	4,78 %	USA
Microsoft	Teknologi	4,66 %	USA
Meta Platforms	Kommunikation	1,99 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,51 %	USA
Broadcom	Teknologi	1,20 %	USA
United Rentals	Stabilt forbrug	1,18 %	USA
Visa	Finans	1,16 %	USA
Manulife Financial	Finans	0,95 %	Canada
Loblaw Cos	Stabilt forbrug	0,94 %	Canada
Dollarama	Cyklisk forbrug	0,93 %	Canada
Eli Lilly	Stabilt forbrug	0,93 %	USA
Alphabet	Kommunikation	0,92 %	USA
Masco	Industri	0,91 %	USA
Novo Nordisk B	Stabilt forbrug	0,89 %	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Produktet indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier. Investeringsprocessen imødekommer kombinationen af miljømæssige og sociale mål ved at give investeringsforvalteren fleksibilitet til at allokere mellem disse baseret på tilgængelige og attraktive investeringsmuligheder.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	1,74 %
Råvarer	Jern/stål	0,17 %
Råvarer	Minedrift	1,20 %
Kontanter	Kontanter	0,37 %
Kommunikation	Reklame	0,54 %
Kommunikation	Internet	8,07 %
Kommunikation	Medier	0,59 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,92 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,47 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,59 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,36 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,20 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,45 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,51 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,42 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,59 %
Cyklisk forbrug	Detail	5,56 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,12 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,09 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	1,39 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,20 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	4,14 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,80 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,15 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,59 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	2,98 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,13 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	6,12 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,18 %
Finans	Banker	8,25 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,99 %
Finans	Forsikring	5,06 %
Finans	Private Equity	0,63 %
Finans	Fast ejendom	0,25 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	2,67 %
Industri	Byggematerialer	1,15 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,65 %
Industri	Elektronik	1,08 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,06 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,65 %
Industri	Maskiner diversificerede	0,71 %
Industri	Diverse producenter	0,54 %
Industri	Transport	1,44 %
Teknologi	Computere	6,01 %
Teknologi	Halvledere	9,42 %
Teknologi	Software	8,74 %
Forsyningsværker	Elektricitet	1,40 %
Forsyningsværker	Vand	0,68 %
Sum		**100,00 %**

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

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

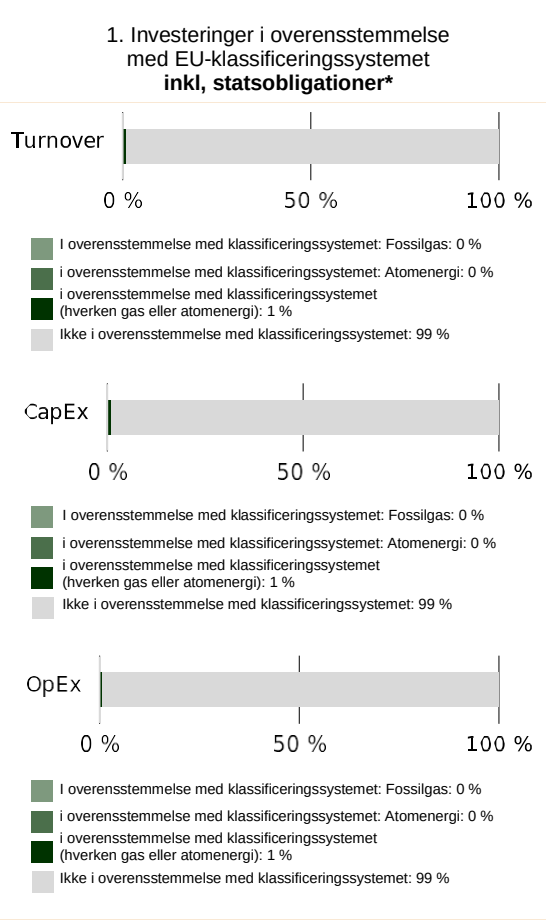
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

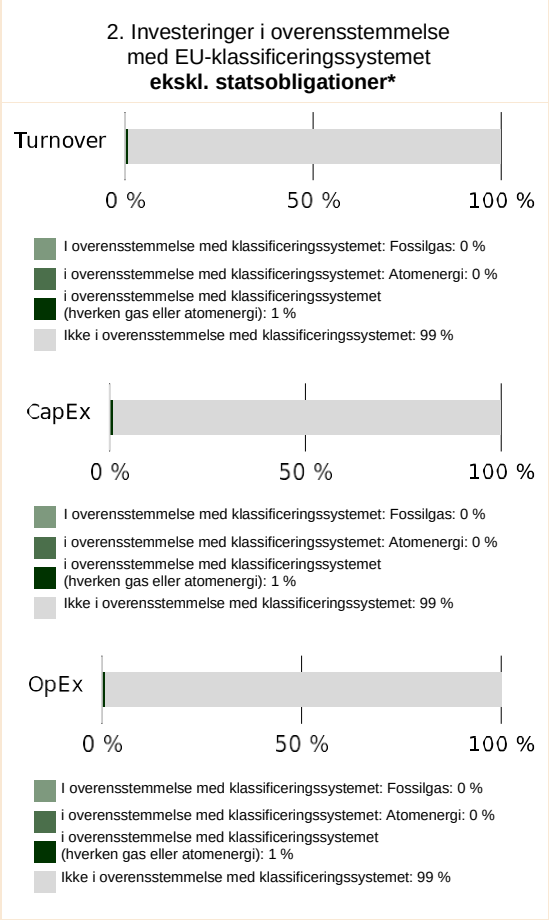
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja:
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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





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

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

Der er ingen data tilgængelige for rapporteringsperioden, der kan bekræfte, at det finansielle produkt investerede i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvis disse foreligger.
Egenudviklede værktøjer og processer til måling af væsentlig skade samt sociale minimumsgarantier er blevet udviklet.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørens metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,53 %
Sum	**0,53 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	0,88 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 62 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 61 %.

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

Kontanter kan have indgået som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke findes relevante data. Der gjaldt ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

De bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, er blevet overvåget og dokumenteret løbende.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Reference-benchmarks er indekser, der måler, om det finansielle produkt opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika, som de fremmer.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2024 er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Der er ingen ændring af anvendt regnskabspraksis i forhold til den anvendte regnskabspraksis i 2023.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

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

Udbytter omfatter årets indtjente udbytter.

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

Andre indtægter

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

Indeholder indtægter fra afviklings aktiviteter jf. CSDR forordningen. Dette kan være i form af modparters fejlede eller forsinkede afviklinger, hvilket kan udløse et straffgebyr jf. forordningen.

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan, eller forventes, refunderet. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

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

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

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

Balancen

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter

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

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

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele. Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Andre aktiver

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

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

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

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

Investorernes formue

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

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

Anden gæld

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

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

Afdelingsfusion

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

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

Oplysninger i henhold til ESMAs retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR)

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

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAs retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

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

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

Nøgletallene er opgjort således:

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

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

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

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

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

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

Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved

en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er for eksempel 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

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

Active share

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

Information ratio (fra start/over 5 år)

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

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

Markedets standardafvigelse

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

Markedets sharpe ratio

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

Udlodning pr. andel kr.

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

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

Udlodning pr. andel ultimo året:
Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:
Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorernes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

Administrationsomkostningsprocent

(Årets omkostninger/investorernes gennemsnitlige formue) × 100.

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

Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:
((Indre værdi ultimo året + geninvesteret udlodning)/(indre værdi primo året) - 1) × 100.

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:
Udlodning × indre værdi ultimo året/indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:
((Indre værdi ultimo året/indre værdi primo året) - 1) × 100.

Administrationsomkostninger

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

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

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

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger for perioden 2020 – 2024 fremgår under nøgletallene for de enkelte afdelinger.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Revisionshonorar

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

	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Revisionshonorar	137	136
Honorarer for andre ydelser end revision	0	0
Samlet honorar	**137**	**136**

PwC har ikke leveret andre ydelser end revision til foreningen i 2024.

Vigtige aftaler

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

Administrationsaftale

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

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

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

• Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring

• Porteføljeforvaltning

• Distribution og markedsføring

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

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

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

Distributionsaftaler

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

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

Porteføljeforvaltningsaftale

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

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

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

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal, 1560 København V om, at J.P. Morgan som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

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