Nordea

Værdipapirfonden Nordea Invest

Årsrapport

2024

Indhold

2 Indhold
3 Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest
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 Påtegninger
12 Ledelsespåtegning
13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

15 Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Obligationsafdelinger
15 Danske Obligationer 0-5 KL
33 European Covered Bonds KL
54 Portefølje Korte Obligationer
73 Portefølje Lange Obligationer
92 Portefølje PM Kreditobligationer KL
99 Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL
121 Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Balancerede afdelinger
125 Bæredygtig Basis 2
149 Bæredygtig Basis 3
173 Bæredygtig Basis 4
197 Bæredygtig Basis 5
221 Portefølje Fleksibel
226 Portefølje PM Balance KL

Aktieafdelinger
234 Denmark Enhanced KL
254 Portefølje Aktier
258 Portefølje Aktier Strategi
261 Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL
281 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

287 Fælles noter
287 Anvendt regnskabspraksis
291 Administrationsomkostninger
292 Vigtige aftaler

Fond Værdipapirfonden Nordea Invest | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr.: 35 64 08 51 | info@nordeainvest.dk | Nordeainvest.dk

Bestyrelse Jukka Antero Perttula (formand), Marianne Philip (næstformand), Henrika Vikman, Søren Thorius Mølhave Andresen, Vesa Antero Ollikainen, Per Erik Långsved

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 Værdipapirfonden Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Nordea Invests samlede resultat for 2024 blev et overskud på 12,2 mia. kr. mod et overskud på 12,4 mia. kr. for 2023. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 7,2 mia. kr. for 2024. Udbyttet er udbetalt den 6. februar 2025, og forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2025.

Formuen steg i 2024 til 134,2 mia. kr. fra 119,3 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 7,7 mia. kr. i løbet af 2024 og et positive resultat på 12,2 mia. kr. fratrukket udlodningen på 5,0 mia. kr. udbetalt i 2024.

Årets afkast i Værdipapirfonden Nordea Invest

2024 var karakteriseret af et markedsmiljø med pæn økonomisk vækst, stigende indtjeningsvækst samt faldende inflation og lavere renter, hvilket generelt var med til at understøtte aktierne. Det var især de globale aktieafdelinger, som har en høj andel af teknologiaktier, der nød godt af kraftige kursstigninger blandt teknologiselskaberne.

Blandt aktieafdelingerne leverede PM Globale Aktier Fokus det højeste afkast på 27,9 pct., efterfulgt af Portefølje Aktier Strategi med et afkast på 20,0 pct. Portefølje Aktier leverede et afkast på 18,4 pct., mens PM Globale Aktier Strategi leverede et afkast på 15,6 pct.

Obligationsmarkederne viste i 2024 en blandet udvikling, hvor statsobligationer i Europa og USA leverede skuffende afkast. Forventningen om, at faldende inflation og rentenedsættelser fra centralbanker i både Europa og USA ville løfte obligationskurserne, blev ikke fuldt ud indfriet.

Blandt obligationsafdelingerne leverede Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer det højeste afkast på 5,1 pct., Portefølje Verdens Obligationsmarkeder leverede et afkast på 4,3 pct. Portefølje PM Kreditobligationer leverede et afkast på 4,1 pct., mens Portefølje Korte Obligationer leverede et afkast på 4,0 pct. Portefølje Lange Obligationer leverede et afkast på 3,8 pct. Endeligt leverede Portefølje PM Balance et afkast på -1,9 pct. og Portefølje Fleksibel leverede et afkast på -3,3 pct.

De balancerede Bæredygtig Basis afdelinger leverede alle positive afkast. Bæredygtig Basis 5 leverede det højeste afkast på 20,4 pct. Efterfulgt af Bæredygtig Basis 4 med et afkast på 17,1 pct., Bæredygtig Basis 3 med et afkast på 14,2 pct. og endelig Bæredygtig Basis 2 med et afkast på 9,2 pct.

Politik for aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Nordea Invest 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 Værdipapirfonden Nordea Invest. Voting Portal samt yderligere oplysninger om samfundsansvar og aktivt ejerskab kan findes her: https://www.nordeafunds.com/da/afkast-med-ansvar/aktivt-ejerskab

EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR) har til formål at øge gennemsigtigheden og sammenligneligheden for, hvordan kapitalforvaltere integrerer bæredygtighed i deres processer og i deres afdelinger. Det medfører blandt andet, at investeringsforeninger/værdipapirfonde 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).

Øvrige forhold i 2024

Produkt- og prisændringer

Den 22. april 2024 åbnede en ny afdeling i Værdipapirforeningen Nordea Invest – Denmark Enhanced. Afdelingen følger en indeksnær strategi og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsinformation (SFDR).

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Værdipapirfonden Nordea Invest 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

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

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmarks bestyrelse har vedtaget en brancheanbefaling om valg og brug af benchmark, som Værdipapirfonden 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 dette 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.

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

Værdipapirfonden Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af danske UCITS, 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 danske UCITS.

Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene 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.nordea-funds.com/da/best-practice

Videnressourser

Værdipapirfonden Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af danske UCITS, 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 danske UCITS. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene 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.

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2024 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2024 for Værdipapirfonden Nordea Invest – 18 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 værdipapirfonden og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden, herunder afdelingerne, kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2025

Jukka Antero Perttula
Formand

Marianne Philip
Næstformand

Henrika Vikman
Bestyrelsesmedlem

Søren Thorius Mølhave Andresen
Bestyrelsesmedlem

Vesa Antero Ollikainen
Bestyrelsesmedlem

Per Erik Långsved
Bestyrelsesmedlem

Maria Josefin Degerholm
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i værdipapirfonden Nordea Invest

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 Værdipapirfonden Nordea Invest 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, 11. marts 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss
Statsautoriseret revisor
mne15009

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne16655

Danske Obligationer 0-5 KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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 4,3 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

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

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061411295 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 100 %

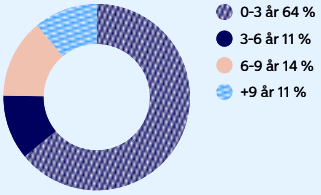
Risikoklasse

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	20.061	14.528
2	Renteudgifter	-16	-2
	I alt renter	**20.046**	**14.526**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	19.346	28.358
	I alt kursgevinster og -tab	**19.346**	**28.358**
	I alt indtægter	**39.391**	**42.884**
4	Administrationsomkostninger	-906	-845
	Årets nettoresultat	**38.485**	**42.039**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	33.505	21.978
	Overført til investorernes formue	4.980	20.060
	I alt disponeret	**38.485**	**42.039**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.403	8.342
	I alt likvide midler	**3.403**	**8.342**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	904.277	824.602
	I alt obligationer	**904.277**	**824.602**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.137	10.124
	I alt andre aktiver	**25.137**	**10.124**
	Aktiver i alt	**932.817**	**843.068**
	Passiver		
5	Investorernes formue	932.735	842.997
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	82	71
	I alt anden gæld	**82**	**71**
	Passiver i alt	**932.817**	**843.068**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	38,5	42,0	-56,2	-6,5	-0,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	957,3	879,1	918,0	661,0	327,3
Investorernes formue, mio. kr.	932,7	843,0	837,1	650,3	327,3
Udbytte pr. andel kr.	3,50	2,50	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,100	0,100	0,101	0,100	0,098
Årets afkast i pct.	4,3	5,2	-7,3	-1,6	0,0
Afkast på benchmark i pct.	3,1	4,1	-7,4	-0,9	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,0	-1,4	-4,4	-1,5	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	97,4	95,9	91,2	98,4	100,0
Sharpe Ratio	-0,0	-0,5	-1,5	-1,6	-
Standardafvigelse	2,5	2,8	2,9	1,0	-
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,5	-1,5	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	2,7	2,9	2,8	0,8	-
Tracking Error	1,3	1,3	1,4	-	-
Information ratio	0,3	0,1	-0,2	-0,9	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	313	306
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.749	14.222
Renteudgifter	-16	-2
I alt renter	**20.046**	**14.526**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.346	28.358
I alt obligationer	**19.346**	**28.358**
I alt kursgevinster og -tab	**19.346**	**28.358**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-302	-678
Administration	-604	-168
Administrationsomkostninger i alt	**-906**	**-845**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	879.140	917.979
Emissioner i året	119.843	58.604
Indløsninger i året	-41.699	-97.443
I alt cirkulerende andele	**957.284**	**879.140**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	842.997	837.066
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-23.354	0
Emissioner i året	113.891	54.135
Indløsninger i året	-39.350	-90.353
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	67	110
Foreslået udlodning	33.505	21.978
Overført fra resultatopgørelsen	4.980	20.060
I alt investorernes formue	**932.735**	**842.997**

6. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	97,8
I alt finansielle instrumenter	**96,9**	**97,8**
Øvrige aktiver og passiver	3,1	2,2
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: Værdipapirfonden Nordea Invest Danske Obligationer 0-5 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FKPFKTBRDOKQ06

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 40 %

- ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke 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 %	40,45 %	98,76 %	98,76 %
% 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 %	98,60 %	98,60 %
% 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 %	98,60 %	98,60 %

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.

og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtigheds-indikator	Parameter	Reference-periode	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
bæredygtige investeringer på %	bæredygtige investeringer på %	2024	40,45 %	98,76 %	98,76 %
		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 %	98,60 %	98,60 %
		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 %	98,60 %	98,60 %
		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	0 tCO2e	87,81 %	87,81 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2 tCO2e	87,81 %	87,81 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	2.705 tCO2e	87,81 %	87,81 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	3 tCO2e	87,81 %	87,81 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	2.708 tCO2e	87,81 %	87,81 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	87,81 %	87,81 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	25 tCO2e / mio. EUR investeret	87,81 %	87,81 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	87,81 %	87,81 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	768 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	87,81 %	87,81 %
	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	87,81 %	83,36 %
	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	57,10 % forbrug af ikkevedvarende energi	87,81 %	87,81 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	87,81 %	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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitets-følsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	87,81 %	83,36 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,81 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,81 %	83,36 %

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 investerings-modtagende 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	87,81 %	87,81 %
	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 investerings-modtagende 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	87,81 %	87,81 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	18,77 % lønforskel	87,81 %	80,75 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelses-medlemmer i de investeringsmod-tagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelses-medlemmer	39,45 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt)	87,81 %	83,36 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	87,81 %	87,81 %

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)	Investerings-modtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	294,99 tCO2e / mio. EUR af BNP	10,79 %	10,79 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investerings-modtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	10,79 %	10,79 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	10,79 %	10,79 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejds-villige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	10,79 %	10,79 %

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?

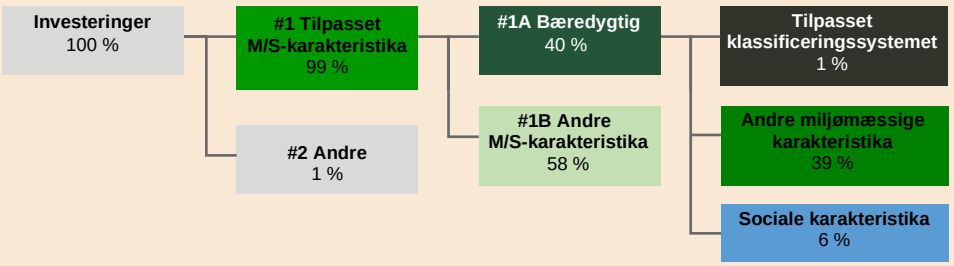
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Jyske Realkredit A/S FRN 01-07-2025 IO CIBOR 3M A	Finans	10,31 %	Danmark
Danish Government 0,000000 % 15-11-2024	Stat	6,63 %	Danmark
Nykredit Realkredit FRN 01-04-2025 IO CIBOR 3M SDO	Finans	6,25 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2027 SDRO A T	Finans	5,73 %	Danmark
Jyske Realkredit A/S 1 % 01-04-2025 SDO A E	Finans	4,82 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-07-2035 SDRO S	Finans	4,23 %	Danmark
Danish Government 2,25 % 15-11-2033	Stat	3,81 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	3,32 %	Danmark
Nordea Kredit 3 % 01-04-2053 SDRO 2	Finans	2,98 %	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	1,40 %
Finans	Banker	23,39 %
Finans	Diversificerede finansydelser	64,42 %
Statsobligationer	Stat	10,79 %
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.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

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-klassificngssystemet[1]?

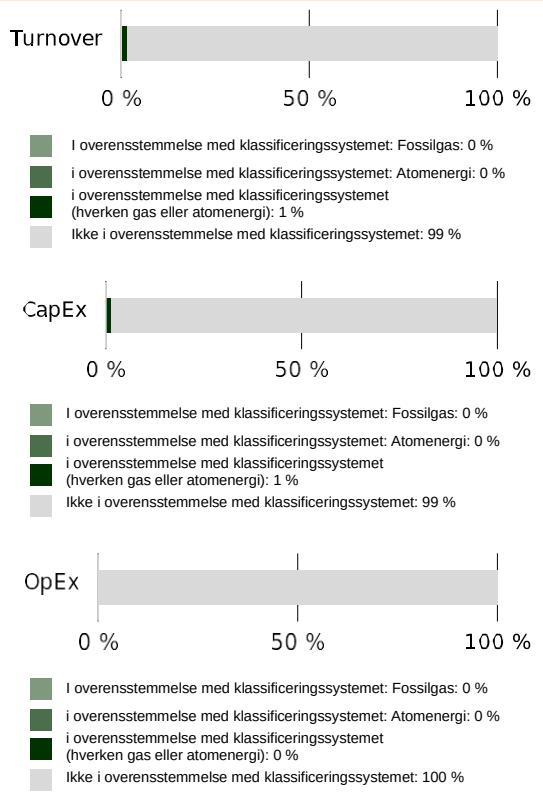
☐ Ja

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

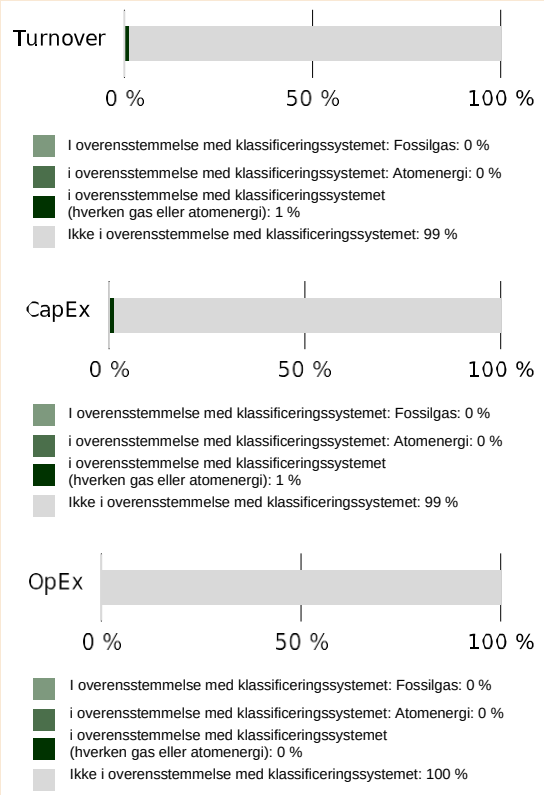
☒ Nej

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.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **inkl, statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **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	1,46 %
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 39 %.

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.

European Covered Bonds KL

Afdelingen investerer overvejende i obligationer med Investment Grade som minimum rating ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser og nedenstående afkast vises efter omkostninger.

Afkastet i KL 1 var 3,3 pct. i 2024.

Afkastet i KL 2 var 3,6 pct. i 2024.

Benchmark afkastet var 3,3 pct.

Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var på niveau med eller højere end benchmark.

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Finland

Fondskode: DK0061411451 Unoteret
DK0061411618 Unoteret

Benchmark: iBoxx Covered total return 100 %

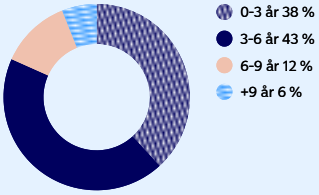
Risikoklasse

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	19.689	11.282
	I alt renter	**19.689**	**11.282**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	14.177	35.096
	Afledte finansielle instrumenter	533	-6.715
	Valutakonti	-40	-1.151
	Handelsomkostninger	-19	-25
	I alt kursgevinster og -tab	**14.651**	**27.205**
	Andre indtægter	5	2
	I alt indtægter	**34.345**	**38.490**
4	Administrationsomkostninger	-2.582	-2.158
	Resultat før skat	**31.764**	**36.331**
5	Skat	-329	-237
	Årets nettoresultat	**31.435**	**36.094**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	25.073	21.380
	Overført til investorernes formue	6.362	14.714
	I alt disponeret	**31.435**	**36.094**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.942	12.057
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.261	626
	I alt likvide midler	**22.203**	**12.683**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	44.823	78.718
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	844.572	682.755
	I alt obligationer	**889.395**	**761.473**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	64	597
	I alt afledte finansielle instrumenter	**64**	**597**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.245	6.667
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	47	127
	I alt andre aktiver	**11.292**	**6.794**
	Aktiver i alt	**922.954**	**781.548**
	Passiver		
6	Investorernes formue	922.678	781.220
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	33	130
	I alt afledte finansielle instrumenter	**33**	**130**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	243	198
	I alt anden gæld	**243**	**198**
	Passiver i alt	**922.954**	**781.548**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	679	314
Indestående i andre pengeinstitutter	78	31
Noterede obligationer fra danske udstedere	748	1.225
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.184	9.712
I alt renter	**19.689**	**11.282**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	588	4.148
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.589	30.948
I alt obligationer	**14.177**	**35.096**
Valutaterminsforretninger/futures	-645	-2.030
Renteterminsforretninger/futures	1.178	-4.685
I alt afledte finansielle instrumenter	**533**	**-6.715**
Valutakonti	-40	-1.151
Handelsomkostninger	-19	-25
I alt kursgevinster og -tab	**14.651**	**27.205**
Bruttohandelsomkostninger	19	25
Nettohandelsomkostninger	**19**	**25**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.196	-1.038
Distributionshonorar	-59	-55
Administration	-1.327	-1.065
Administrationsomkostninger i alt	**-2.582**	**-2.158**

5. Skat

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

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	855.196	738.604
Emissioner i året	156.034	167.601
Indløsninger i året	-8.327	-51.008
I alt cirkulerende andele	**1.002.903**	**855.196**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	781.220	642.543
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-22.238	0
Emissioner i året	139.450	147.450
Indløsninger i året	-7.357	-44.921
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	168	54
Foreslået udlodning	25.073	21.380
Overført fra resultatopgørelsen	6.362	14.714
I alt investorernes formue	**922.678**	**781.220**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	**96,4**	**97,6**
Øvrige aktiver og passiver	3,6	2,4
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.

European Covered Bonds KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investorernes formue, mio. kr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte pr. andel kr.	2,50	2,50	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,602	0,594	0,599	0,593	0,565
Årets afkast i pct.	3,3	4,7	-12,1	-1,7	0,0
Afkast på benchmark i pct.	3,3	5,8	-13,3	-2,2	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,6	-3,2	-6,8	-1,5	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	90,9	90,5	86,5	98,4	100,0
Sharpe Ratio	-0,4	-0,8	-1,6	-1,1	-
Standardafvigelse	3,9	4,3	4,3	1,6	-
Markedets Sharpe Ratio	-0,5	-0,8	-1,8	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	4,0	4,4	4,3	1,7	-
Tracking Error	0,9	0,9	0,7	-	-
Information ratio	0,2	0,3	0,9	0,8	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	10
I alt cirkulerende andele	**10**	**10**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9	9
I alt investorernes formue	**9**	**9**

European Covered Bonds KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	31,4	36,1	-86,5	-8,8	-0,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.002,9	855,2	738,6	712,5	349,3
Investorernes formue, mio. kr.	922,7	781,2	642,5	703,0	349,4
Udbytte pr. andel kr.	2,50	2,50	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,300	0,301	0,300	0,303	0,287
Årets afkast i pct.	3,6	5,0	-11,8	-1,4	0,0
Afkast på benchmark i pct.	3,3	5,8	-13,3	-2,2	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,4	-2,9	-6,5	-1,3	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,0	91,3	87,0	98,7	100,0
Sharpe Ratio	-0,4	-0,7	-1,5	-0,9	-
Standardafvigelse	3,9	4,3	4,3	1,6	-
Markedets Sharpe Ratio	-0,5	-0,8	-1,8	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	4,0	4,4	4,3	1,7	-
Tracking Error	0,9	0,9	0,7	-	-
Information ratio	0,6	0,6	1,2	1,2	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	34.016	38.252
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.196	-1.038
Distributionshonorar	-59	-55
Administration	-1.327	-1.065
Årets nettoresultat	**31.434**	**36.093**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	855.186	738.594
Emissioner i året	156.033	167.601
Indløsninger i året	-8.327	-51.008
I alt cirkulerende andele	**1.002.892**	**855.186**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	781.211	642.534
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-22.237	0
Emissioner i året	139.450	147.450
Indløsninger i året	-7.357	-44.921
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	168	54
Foreslået udlodning	25.072	21.380
Overført fra resultatopgørelsen	6.362	14.714
I alt investorernes formue	**922.669**	**781.211**

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
CHF	-3.901	-3.669
DKK	-33.654	637.821
EUR	38.103	-618.337
USD	-517	-15.348
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	0
Solgte rentefutures	-61.347	-74.155

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
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: Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300LHAI705B0Y7811

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 %	39,10 %	97,98 %	97,98 %
% 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 %	98,20 %	98,20 %
% 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 %	98,20 %	98,20 %

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	39,10 %	97,98 %	97,98 %
		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 %	98,20 %	98,20 %
		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 %	98,20 %	98,20 %
		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	15 tCO2e	84,73 %	79,71 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	DD	84,73 %	79,71 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	6.612 tCO2e	84,73 %	79,71 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	47 tCO2e	84,73 %	79,71 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	6.659 tCO2e	84,73 %	79,71 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	84,73 %	79,71 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	68 tCO2e/mio. EUR investeret	84,73 %	79,71 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	4 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	84,73 %	84,34 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	636 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	84,73 %	84,34 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	84,73 %	78,21 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	48,59 % forbrug af ikkevedvarende energi	84,73 %	69,56 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	84,73 %	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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitets-følsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	84,73 %	65,74 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	84,73 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	84,73 %	65,44 %

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 investerings-modtagende 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	84,73 %	75,71 %
	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 investerings-modtagende 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	84,73 %	77,20 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	22,74 % lønforskel	84,73 %	53,74 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelses-medlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelses-medlemmer	38,57 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	84,73 %	72,95 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	84,73 %	75,78 %

INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG OVERSTATSLIG

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssige	Udlednings-intensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasin-tensitet)	Investerings-modtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	332,81 tCO2e / mio. EUR af BNP	13,48 %	13,48 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmod-tagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	13,48 %	13,48 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	13,48 %	13,48 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejds-villige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	13,48 %	13,48 %

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.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

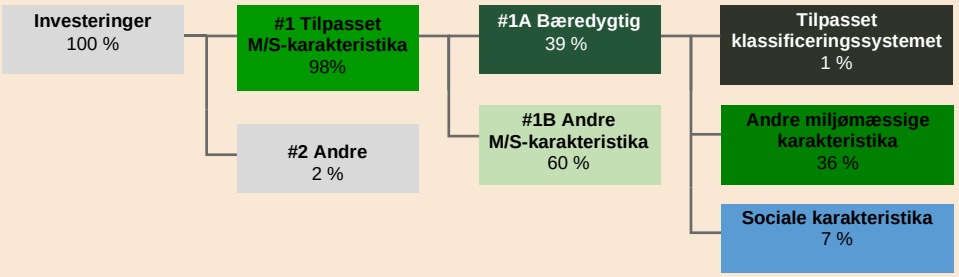
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
UniCredit SpA 3,5 % 31-07-2030	Finans	5,49 %	Italien
Banco Santander Totta SA 3,375 % 19-04-2028	Finans	3,73 %	Portugal
Prima Banka Slovensko AS 4,25 % 06-10-2025	Finans	3,20 %	Slovakiet
Italy Buoni Poliennali Del T 0,4 % 15-05-2030	Stat	2,96 %	Italien
BPCE SFH SA 3,125 % 20-01-2033	Finans	2,56 %	Frankrig
Nationale-Nederlanden Bank N 1,875 % 17-05-2032	Finans	2,42 %	Nederlandene
Hellenic Republic Government 1,5 % 18-06-2030	Stat	2,41 %	Grækenland
Westpac Banking Corp 0,01 % 22-09-2028	Finans	2,29 %	Australien
Eurocaja Rural SCC 0,125 % 22-09-2031	Finans	2,11 %	Spanien
UBS Switzerland AG 3,39 % 05-12-2025	Finans	2,10 %	Schweiz
Spain Government Bond 1,9 % 31-10-2052	Stat	2,10 %	Spanien
Caisse de Refinancement de l 3 % 12-01-2034	Finans	1,92 %	Frankrig
Bank of Nova Scotia/The 0,01 % 15-12-2027	Finans	1,80 %	Canada
Credit Mutuel Home Loan SFH 3,25 % 31-10-2029	Finans	1,78 %	Frankrig
Equitable Bank 3,875 % 28-05-2026	Finans	1,78 %	Canada

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	1,80 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	65,58 %
Finans	Diversificerede finansydelser	17,79 %
Finans	Opsparinger og lån	0,71 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,01 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,39 %
Statsobligationer	Stat	13,74 %
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.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

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?

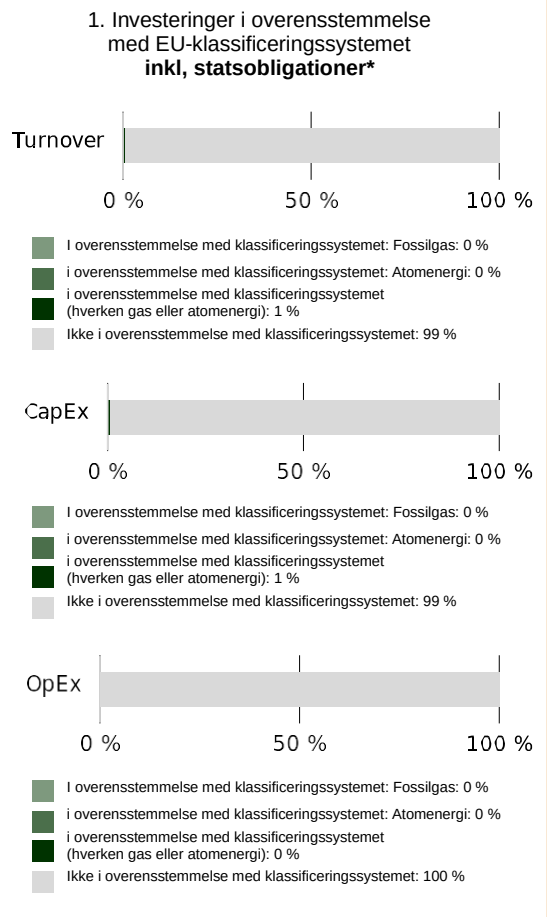
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

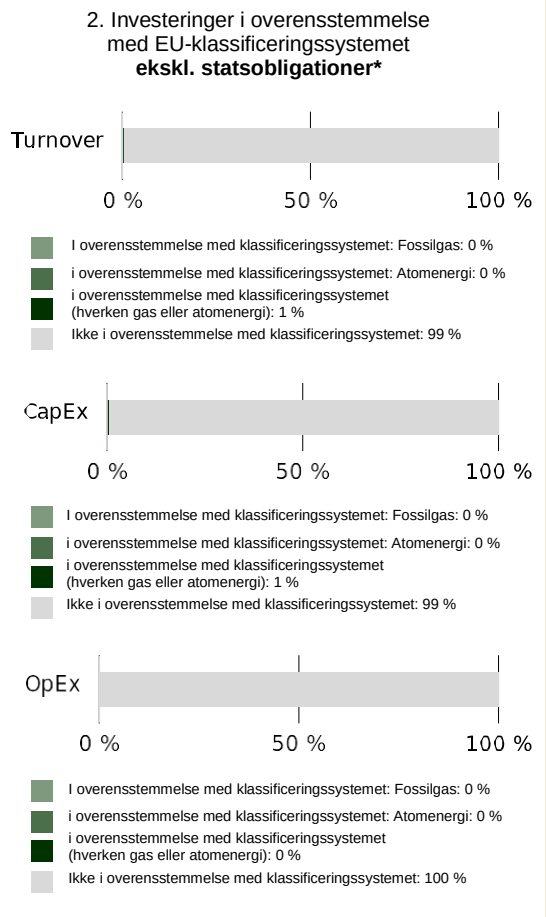
☐ Ja

☐ 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	0,53 %
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 36 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 7 %.

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.

Portefølje Korte Obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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 4,0 pct.

Benchmark afkastet var 3,2 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060272961 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 50 %, Nordea Constant Maturity 2 year Government Bond Index 50 %

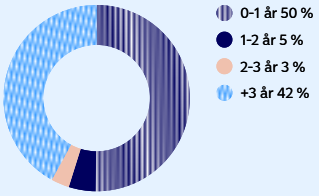
Risikoklasse

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	116.316	86.083
2	Renteudgifter	-93	0
	I alt renter	**116.222**	**86.083**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	92.166	156.070
	Afledte finansielle instrumenter	-10.875	-16.127
	Valutakonti	1.810	107
	Handelsomkostninger	-132	-80
	I alt kursgevinster og -tab	**82.970**	**139.969**
	Andre indtægter	0	1
	I alt indtægter	**199.192**	**226.053**
4	Administrationsomkostninger	-7.874	-7.666
	Årets nettoresultat	**191.319**	**218.387**
	Resultatdisponering		
5	Overført til udlodning næste år	4.470	0
5	Overført til modregning i udlodning næste år	0	-14.709
	Overført til investorernes formue	186.849	233.096
	I alt disponeret	**191.319**	**218.387**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	79.547	42.236
	Indestående i andre pengeinstitutter	12.904	16.764
	I alt likvide midler	**92.451**	**59.000**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.580.417	4.518.229
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	342.727	243.578
	I alt obligationer	**4.923.144**	**4.761.807**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	96	14
	I alt afledte finansielle instrumenter	**96**	**14**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	127.780	54.779
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	66	12.585
	I alt andre aktiver	**127.846**	**67.363**
	Aktiver i alt	**5.143.536**	**4.888.184**
	Passiver		
6	Investorernes formue	5.066.688	4.877.941
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.391	194
	I alt afledte finansielle instrumenter	**19.391**	**194**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.779	660
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	54.678	9.389
	I alt anden gæld	**57.457**	**10.048**
	Passiver i alt	**5.143.536**	**4.888.184**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	191,3	218,4	-353,9	-77,1	18,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	5.045,7	5.051,5	5.092,1	5.403,8	4.191,0
Investorernes formue, mio. kr.	5.066,7	4.877,9	4.834,9	5.488,4	4.349,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	2,70	0,00	0,60
Administrationsomkostningsprocent	0,160	0,160	0,160	0,262	0,280
Årets afkast i pct.	4,0	4,7	-6,5	-1,6	0,5
Afkast på benchmark i pct.	3,2	3,7	-6,2	-0,8	-0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,2	1,0	0,7	1,4	1,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,4	96,6	94,9	101,6	103,8
Sharpe Ratio	0,0	-0,2	-0,6	0,1	0,7
Standardafvigelse	2,5	2,4	2,3	1,3	1,3
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	-0,4	-1,0	-0,5	-0,2
Markedets standardafvigelse	2,1	2,0	1,6	0,7	0,7
Tracking Error	2,0	2,0	2,0	0,9	0,7
Information ratio	0,2	0,2	0,1	0,6	1,2

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	1.494	1.401
Indestående i andre pengeinstitutter	1.903	506
Noterede obligationer fra danske udstedere	100.711	76.320
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.462	7.855
Andre renteindtægter	3.746	0
Renteudgifter	-93	0
I alt renter	**116.222**	**86.083**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	88.824	153.018
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.342	3.052
I alt obligationer	**92.166**	**156.070**
Valutaterminsforretninger/futures	-3.441	-1.729
Renteterminsforretninger/futures	-7.434	-14.398
I alt afledte finansielle instrumenter	**-10.875**	**-16.127**
Valutakonti	1.810	107
Handelsomkostninger	-132	-80
I alt kursgevinster og -tab	**82.970**	**139.969**
Bruttohandelsomkostninger	132	80
Nettohandelsomkostninger	**132**	**80**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.414	-16.912
Administration	-2.459	9.246
Administrationsomkostninger i alt	**-7.874**	**-7.666**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	0	1.206
Tab overført fra sidste år	-14.709	0
Renter	112.413	86.083
Andre indtægter	0	1
Kursgevinster/tab	-85.455	-101.764
Administrationsomkostninger	-7.874	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	94	-234
Til rådighed for udlodning	**4.470**	**-14.709**
Som disponeres således		
Overført til næste år	4.470	0
Overført til modregning næste år	0	-14.709
I alt disponeret	**4.470**	**-14.709**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	5.051.520	5.092.134
Emissioner i året	407.050	340.323
Indløsninger i året	-412.892	-380.938
I alt cirkulerende andele	**5.045.678**	**5.051.520**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	4.877.941	4.834.873
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-136.780
Emissioner i året	402.270	317.255
Indløsninger i året	-405.461	-356.522
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	620	727
Overført til udlodning næste år	4.470	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-14.709
Overført fra resultatopgørelsen	186.849	233.096
I alt investorernes formue	**5.066.688**	**4.877.941**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,4	0,0
I alt finansielle instrumenter	**96,8**	**97,6**
Øvrige aktiver og passiver	3,2	2,4
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.

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		362.286	259.053
EUR		-329.563	-259.233
USD		-35.000	0
Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid			
Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	> 10 år	291.579	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		619.085	493.826
Solgte rentefutures		-63.663	-435.996

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe 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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493007RPEVTRZUNX566

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 43 %

- ☒ 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 %	42,78 %	98,73 %	98,73 %
% 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 %	98,75 %	98,75 %
% 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 %	98,75 %	98,75 %

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	42,78 %	98,73 %	98,73 %
		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 %	98,75 %	98,75 %
		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 %	98,75 %	98,75 %
		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	5 tCO2e	94,63 %	92,39 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	22 tCO2e	94,63 %	92,39 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	19.251 tCO2e	94,63 %	92,39 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	26 tCO2e	94,63 %	92,39 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	19.277 tCO2e	94,63 %	92,39 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	94,63 %	92,39 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	31 tCO2e / mio. EUR investeret	94,63 %	92,39 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	94,63 %	92,52 %
		Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	800 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	94,63 %	92,52 %
	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	94,63 %	79,35 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investerings-modtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	64,59 % forbrug af ikkevedvarende energi	94,63 %	92,14 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	94,63 %	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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	94,63 %	79,35 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	94,63 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	94,63 %	79,35 %

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 investerings-modtagende 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	94,63 %	92,01 %
	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 investerings-modtagende 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	94,63 %	92,14 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	19,95 % lønforskel	94,63 %	75,30 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40,59 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	94,63 %	79,22 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	94,63 %	92,01 %

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)	Investerings-modtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	294,99 tCO2e / mio. EUR af BNP	4,12 %	4,12 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investerings-modtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	4,12 %	4,01 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	4,12 %	4,01 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejds-villige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	4,12 %	4,12 %

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?

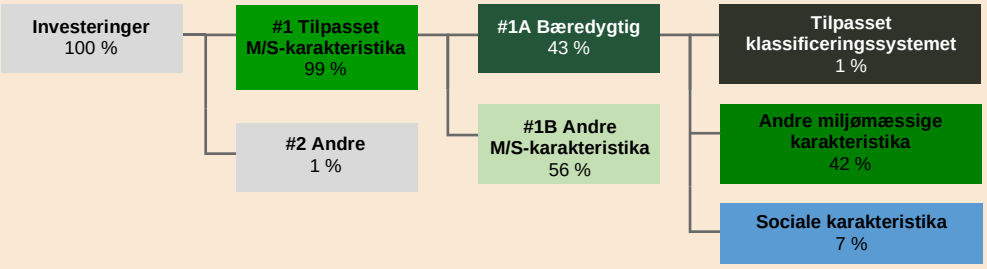
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2025 SDRO A T	Finans	9,00 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1 % 01-01-2025	Finans	7,93 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-07-2052 SDRO 2	Finans	6,65 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-10-2050 SDRO 2	Finans	4,47 %	Danmark
Realkredit Danmark FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	4,28 %	Danmark
Nordea Kredit FRN 01-07-2025 IO CIBOR 6M SDRO A 2	Finans	4,11 %	Danmark
Jyske Realkredit A/S 1 % 01-04-2025 SDO A E	Finans	3,86 %	Danmark
DLR Kredit 1 % 01-04-2025 SDO A B	Finans	2,67 %	Danmark
Realkredit Danmark 5 % 01-10-2053 SDRO S	Finans	2,67 %	Danmark
Nykredit Realkredit FRN 01-07-2025 IO CITA-6M SDO	Finans	2,63 %	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	1,17 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	-0,13 %
Finans	Banker	27,52 %
Finans	Diversificerede finansydelser	66,93 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,01 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,38 %
Statsobligationer	Stat	4,13 %
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?

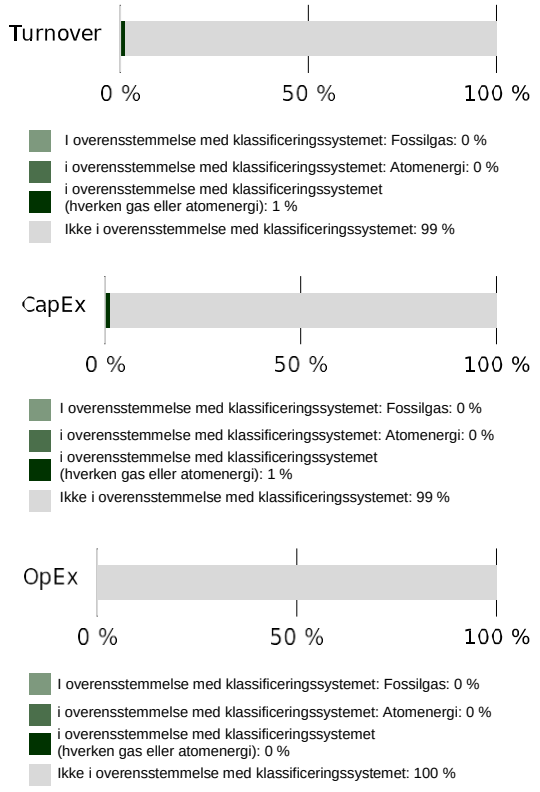
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

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

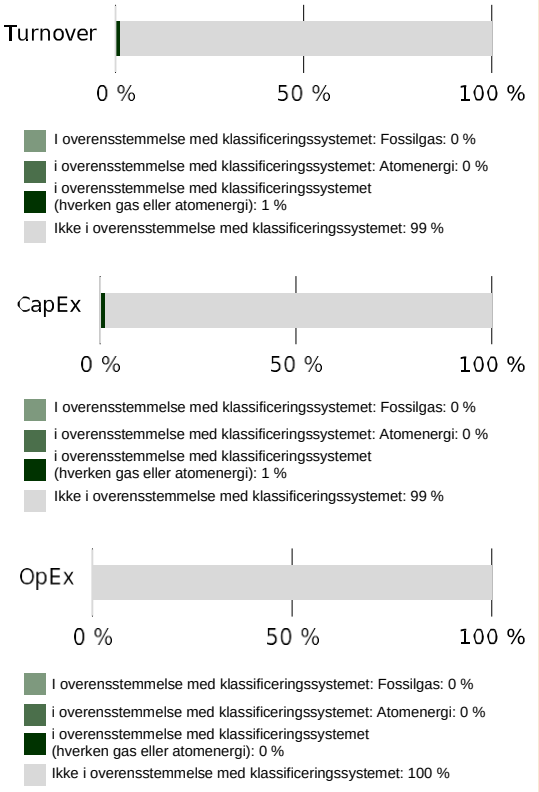
☒ Nej

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.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **inkl, statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **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	1,24 %
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 42 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 7 %.

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.

Portefølje Lange Obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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 3,8 pct.

Benchmark afkastet var 3,3 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273183 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 75 %, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 25 %

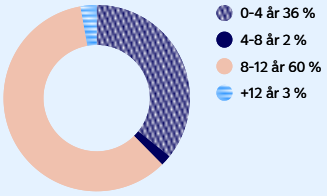
Risikoklasse

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	269.922	230.365
2	Renteudgifter	-52	-4
	I alt renter	**269.870**	**230.361**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	403.484	809.543
	Afledte finansielle instrumenter	-77.485	10.461
	Valutakonti	7.923	-1.141
	Øvrige aktiver/passiver	2	-1
	Handelsomkostninger	-355	-132
	I alt kursgevinster og -tab	**333.568**	**818.730**
	Andre indtægter	1	8
	I alt indtægter	**603.439**	**1.049.099**
4	Administrationsomkostninger	-45.791	-43.941
	Årets nettoresultat	**557.648**	**1.005.158**
	Resultatdisponering		
5	Overført til modregning i udlodning næste år	-447.792	-357.555
	Overført til investorernes formue	1.005.441	1.362.713
	I alt disponeret	**557.648**	**1.005.158**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	266.132	183.228
	Indestående i andre pengeinstitutter	87.078	15.291
	I alt likvide midler	**353.210**	**198.519**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.027.191	14.698.563
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	395.504	368.416
	I alt obligationer	**15.422.695**	**15.066.979**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.717	1.492
	I alt afledte finansielle instrumenter	**1.717**	**1.492**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	230.330	167.944
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.855	4.489
	I alt andre aktiver	**236.185**	**172.433**
	Aktiver i alt	**16.013.806**	**15.439.424**
	Passiver		
6	Investorernes formue	15.702.417	15.359.932
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	91.948	49.639
	I alt afledte finansielle instrumenter	**91.948**	**49.639**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.282	3.879
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	213.158	25.974
	I alt anden gæld	**219.441**	**29.853**
	Passiver i alt	**16.013.806**	**15.439.424**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	557,6	1.005,2	-2.549,7	-520,7	318,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	15.862,7	16.103,6	16.191,6	16.695,3	12.562,0
Investorernes formue, mio. kr.	15.702,4	15.359,9	14.443,6	17.437,7	13.856,3
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	2,30
Administrationsomkostningsprocent	0,300	0,300	0,300	0,480	0,480
Årets afkast i pct.	3,8	6,9	-14,6	-3,3	2,7
Afkast på benchmark i pct.	3,3	5,7	-14,6	-2,1	1,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,6	2,5	2,1	3,8	4,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	99,0	95,4	89,2	104,4	110,3
Sharpe Ratio	-0,2	-0,2	-0,5	0,5	0,9
Standardafvigelse	5,3	5,3	4,8	3,2	3,3
Markedets Sharpe Ratio	-0,3	-0,3	-0,5	0,3	0,6
Markedets standardafvigelse	5,4	5,2	4,4	2,9	3,0
Tracking Error	2,7	2,7	2,6	1,0	1,0
Information ratio	0,1	0,2	0,1	0,5	1,0

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	1.861	4.674
Indestående i andre pengeinstitutter	6.374	491
Noterede obligationer fra danske udstedere	245.570	213.938
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.523	10.761
Andre renteindtægter	6.594	500
Renteudgifter	-52	-4
I alt renter	**269.870**	**230.361**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	403.332	791.889
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	152	17.654
I alt obligationer	**403.484**	**809.543**
Valutaterminsforretninger/futures	-2.834	-10.346
Renteterminsforretninger/futures	-74.651	20.807
I alt afledte finansielle instrumenter	**-77.485**	**10.461**
Valutakonti	7.923	-1.141
Øvrige aktiver/passiver	2	-1
Handelsomkostninger	-355	-132
I alt kursgevinster og -tab	**333.568**	**818.730**
Bruttohandelsomkostninger	355	132
Nettohandelsomkostninger	**355**	**132**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-21.686	-21.154
Administration	-24.105	-22.787
Administrationsomkostninger i alt	**-45.791**	**-43.941**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-357.555	-268.712
Renter	263.112	229.846
Andre indtægter	1	8
Kursgevinster/tab	-360.070	-321.350
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.720	2.653
Til rådighed for udlodning	**-447.792**	**-357.555**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-447.792	-357.555
I alt disponeret	**-447.792**	**-357.555**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	16.103.592	16.191.592
Emissioner i året	1.036.827	1.164.992
Indløsninger i året	-1.277.708	-1.252.992
I alt cirkulerende andele	**15.862.711**	**16.103.592**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	15.359.932	14.443.588
Emissioner i året	1.011.344	1.040.450
Indløsninger i året	-1.229.328	-1.132.026
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.821	2.763
Overført til modregning i udlodning næste år	-447.792	-357.555
Overført fra resultatopgørelsen	1.005.441	1.362.713
I alt investorernes formue	**15.702.417**	**15.359.932**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	-0,6	-0,3
I alt finansielle instrumenter	**97,6**	**97,8**
Øvrige aktiver og passiver	2,4	2,2
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
CHF		-228.629	-231.107
DKK		620.914	412.143
EUR		-248.367	-151.228
SEK		0	-7
USD		-151.129	-36.799
Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid			
Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	3 - 10 år	3.729	3.727
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	> 10 år	1.278.972	298.183
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	0 - 1 år	0	745
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	7.457	7.455
Den underliggende eksponering opnået gennem futures			
Købte aktiefutures		0	0
Solgte aktiefutures		0	0
Købte valutafutures		0	0
Solgte valutafutures		0	0
Købte rentefutures		1.825.102	727.610
Solgte rentefutures		-729.065	-756.297

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe 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
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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300Q2UFK55M7CZC75

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**

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 %	38,08 %	99,06 %	99,06 %
% 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 %	98,94 %	98,94 %
% 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 %	98,94 %	98,94 %

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	38,08 %	99,06 %	99,06 %
		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 %	98,94 %	98,94 %
		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 %	98,94 %	98,94 %
		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	8 tCO2e	87,41 %	86,04 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	40 tCO2e	87,41 %	86,04 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	56.201 tCO2e	87,41 %	86,04 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	48 tCO2e	87,41 %	86,04 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	56.248 tCO2e	87,41 %	86,04 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	87,41 %	86,04 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	31 tCO2e / mio. EUR investeret	87,41 %	86,04 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	87,41 %	87,16 %
		Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	942 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	87,41 %	87,16 %
	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	87,41 %	81,04 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investerings-modtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	59,96 % forbrug af ikkevedvarende energi	87,41 %	85,39 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	87,41 %	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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	87,41 %	80,78 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,41 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,41 %	80,29 %

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 investerings-modtagende 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	87,41 %	85,39 %
	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 investerings-modtagende 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	87,41 %	85,39 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	19,55 % lønforskel	87,41 %	75,60 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,81 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	87,41 %	80,04 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	87,41 %	85,39 %

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	295,05 tCO2e / mio. EUR af BNP	11,53 %	11,53 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investerings-modtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,53 %	11,43 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,53 %	11,43 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	11,53 %	11,53 %

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?

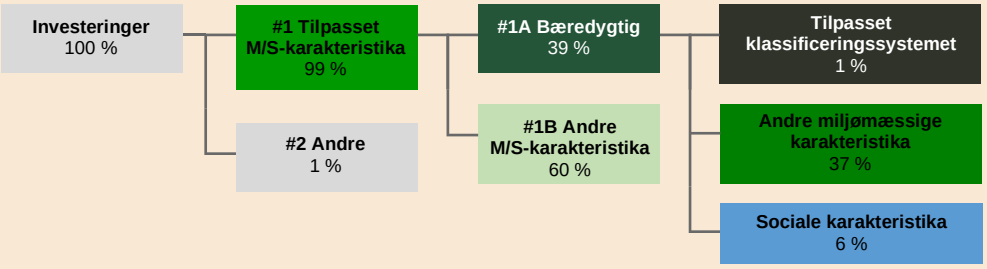
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Danish Government 2,25 % 15-11-2033	Stat	6,72 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2050 SDRO S	Finans	6,62 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-07-2052 SDRO 2	Finans	6,17 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2027 SDRO A T	Finans	3,61 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1 % 01-07-2027 SDO A H	Finans	3,54 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2053 SDRO S	Finans	3,25 %	Danmark
DLR Kredit 1 % 01-04-2027 SDO A B	Finans	3,21 %	Danmark
Danish Government 0,000000 % 15-11-2031	Stat	2,87 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-04-2027 SDRO A 2	Finans	2,70 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1 % 01-10-2050 SDO E	Finans	2,43 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1 % 01-01-2025	Finans	2,29 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-04-2025 IO SDRO A 2	Finans	2,15 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-10-2026 IO SDRO A 2	Finans	1,87 %	Danmark
Danish Government 0,5 % 15-11-2029	Stat	1,84 %	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	1,41 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	-0,34 %
Finans	Banker	24,11 %
Finans	Diversificerede finansydelser	61,28 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,01 %
Statsobligationer	Kommune	0,25 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,77 %
Statsobligationer	Stat	11,53 %
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.

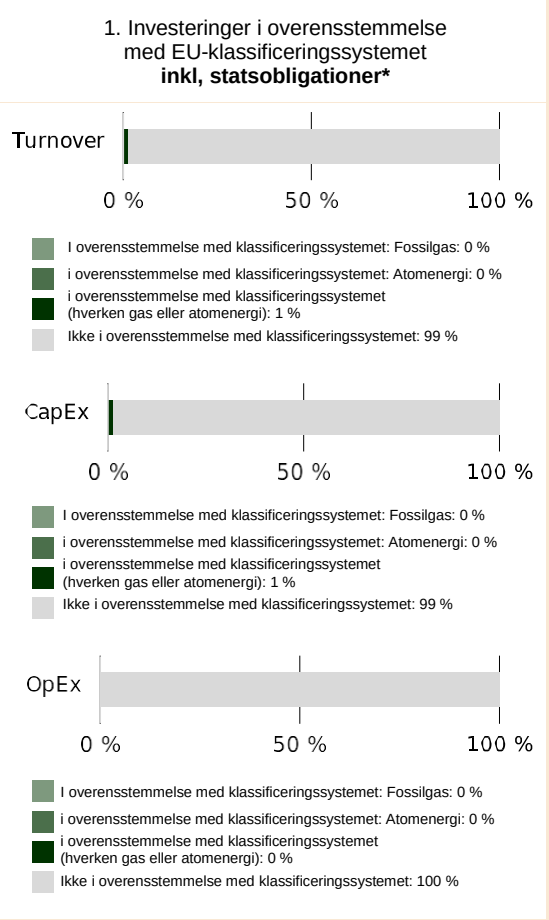
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

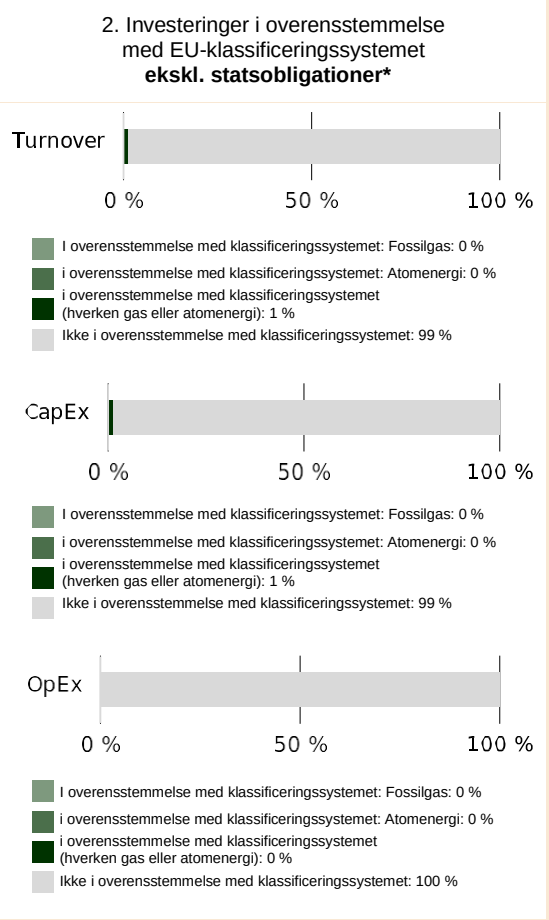
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ 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	1,47 %
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 37 %.

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.

Portefølje PM Kreditobligationer KL

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets lande ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL1 var 4,1 pct.
Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL2 var 4,1 pct.
Afkastet i Portefølje PM Kreditobligationer KL3 var 4,1 pct.
Benchmark afkastet var 3,5 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060496214 Unoteret DK0060496487 Unoteret DK0060496560 Unoteret

Benchmark: ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 35 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 35 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 15 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 15 %

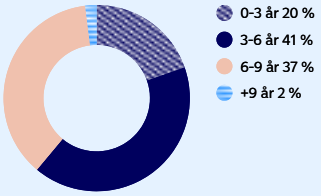
Risikoklasse

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 og udbytter		
2	Renteindtægter	170.085	152.524
2	Renteudgifter	-8.277	-7.379
3	Udbytter	10.816	0
	I alt renter og udbytter	**172.624**	**145.145**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	150.599	266.899
	Kapitalandele	129.983	362.074
	Afledte finansielle instrumenter	-34.650	-34.104
	Valutakonti	-2.749	-2.917
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-1
	Handelsomkostninger	-145	-82
	I alt kursgevinster og -tab	**243.037**	**591.868**
5	Andre indtægter	1.705	3.900
	I alt indtægter	**417.366**	**740.913**
6	Administrationsomkostninger	-45.496	-45.647
	Årets nettoresultat	**371.870**	**695.266**
	Resultatdisponering		
7	Overført til modregning i udlodning næste år	-393.373	-783.293
	Overført til investorernes formue	765.243	1.478.559
	I alt disponeret	**371.870**	**695.266**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	129.928	133.458
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.491	3.280
	I alt likvide midler	**131.419**	**136.739**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	210.079	179.630
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.878.372	3.623.789
	I alt obligationer	**4.088.451**	**3.803.419**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	313.898
	Investeringsbeviser i udenlandske investerings-foreninger	4.883.518	5.032.747
	I alt kapitalandele	**4.883.518**	**5.346.646**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	570
	I alt afledte finansielle instrumenter	**19**	**570**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	72.162	59.086
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.011	34.619
	I alt andre aktiver	**77.173**	**93.705**
	Aktiver i alt	**9.180.580**	**9.381.078**
	Passiver		
8	Investorernes formue	9.148.133	9.334.990
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.711	15.022
	I alt afledte finansielle instrumenter	**17.711**	**15.022**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.240	4.113
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.495	26.953
	I alt anden gæld	**14.735**	**31.067**
	Passiver i alt	**9.180.580**	**9.381.078**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	4.685	3.581
Indestående i andre pengeinstitutter	893	323
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.808	5.774
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	157.705	142.845
Unoterede obligationer	-5	0
Andre renteudgifter	-8.063	-7.374
Renteudgifter	-213	-5
I alt renter	**161.808**	**145.145**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.816	0
I alt udbytter	**10.816**	**0**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.184	6.216
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	148.241	260.683
Unoterede obligationer	174	0
I alt obligationer	**150.599**	**266.899**
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	32
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-12.620	21.124
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	142.603	340.917
I alt kapitalandele	**129.983**	**362.074**
Valutaterminsforretninger/futures	-30.087	-29.857
Renteterminsforretninger/futures	-4.563	-4.247
I alt afledte finansielle instrumenter	**-34.650**	**-34.104**
Valutakonti	-2.749	-2.917
Øvrige aktiver/passiver	-2	-1
Handelsomkostninger	-145	-82
I alt kursgevinster og -tab	**243.037**	**591.868**
Bruttohandelsomkostninger	145	82
Nettohandelsomkostninger	**145**	**82**

5. Andre indtægter	2024	2023
Andre indtægter	8	16
Kick-back indtægter	1.696	3.884
I alt andre indtægter	**1.705**	**3.900**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-31.112	-31.963
Administration	-14.384	-13.684
Administrationsomkostninger i alt	**-45.496**	**-45.647**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10.057.707	10.959.627
Emissioner i året	921.202	499.115
Indløsninger i året	-1.512.877	-1.401.035
I alt cirkulerende andele	**9.466.032**	**10.057.707**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9.334.990	9.431.519
Emissioner i året	873.466	438.171
Indløsninger i året	-1.435.186	-1.233.278
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.994	3.311
Overført til modregning i udlodning næste år	-393.373	-783.293
Overført fra resultatopgørelsen	765.243	1.478.559
I alt investorernes formue	**9.148.133**	**9.334.990**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,7	44,1
Øvrige finansielle instrumenter	53,2	53,8
I alt finansielle instrumenter	**97,9**	**97,9**
Øvrige aktiver og passiver	2,1	2,1
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.

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	16,5	13,8
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	21,2	23,7
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	20,6	18,7
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	14,7	14,7
Nordea 2 SICAV Euro Corporate Enhanced Bd Fund	7,3	9,3
Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund	20,5	22,0
PGIM US Corporate Bond UCITS Fund	15,7	18,9
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	6,5	6,4
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund	19,2	4,2

Portefølje PM Kreditobligationer KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	9,2	17,1	-44,3	-2,4	10,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	231,2	246,4	276,4	305,5	286,5
Investorernes formue, mio. kr.	223,5	228,7	237,9	308,9	302,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,50	3,60
Administrationsomkostningsprocent	0,525	0,521	0,521	0,692	0,692
Årets afkast i pct.	4,1	7,9	-14,4	-0,7	4,1
Afkast på benchmark i pct.	3,5	7,6	-15,5	-0,3	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,7	1,5	0,8	2,8	3,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,6	92,8	86,1	101,1	105,4
Sharpe Ratio	-0,0	0,1	-0,3	0,4	0,7
Standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,6	5,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,8
Markedets standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,5	5,6
Tracking Error	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Information ratio	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,5

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	10.321	18.231
Porteføljeforvaltningshonorar	-766	-803
Administration	-354	-344
Årets nettoresultat	**9.200**	**17.085**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-19.134	-28.461
Renter og udbytter	4.413	3.736
Kursgevinster/tab	4.303	3.215
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	809	2.323
Til rådighed for udlodning	**-9.609**	**-19.187**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-9.609	-19.187
I alt disponeret	**-9.609**	**-19.187**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	246.351	276.415
Emissioner i året	16.882	7.374
Indløsninger i året	-32.011	-37.437
I alt cirkulerende andele	**231.222**	**246.351**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	228.671	237.895
Emissioner i året	15.970	6.485
Indløsninger i året	-30.436	-32.878
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	83
Overført til modregning i udlodning næste år	-9.609	-19.187
Overført fra resultatopgørelsen	18.809	36.272
I alt investorernes formue	**223.478**	**228.671**

Portefølje PM Kreditobligationer KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	35,9	68,8	-184,4	-10,6	49,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	907,0	995,1	1.113,2	1.285,5	1.272,0
Investorernes formue, mio. kr.	877,0	924,1	958,5	1.300,4	1.341,6
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,50	3,60
Administrationsomkostningsprocent	0,524	0,522	0,522	0,693	0,693
Årets afkast i pct.	4,1	7,9	-14,4	-0,7	4,1
Afkast på benchmark i pct.	3,5	7,6	-15,5	-0,3	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	1,6	0,9	2,9	3,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,7	92,9	86,1	101,2	105,5
Sharpe Ratio	-0,0	0,1	-0,3	0,4	0,7
Standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,6	5,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,8
Markedets standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,5	5,6
Tracking Error	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Information ratio	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,4

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	40.351	73.303
Porteføljeforvaltningshonorar	-3.019	-3.172
Administration	-1.396	-1.358
Årets nettoresultat	**35.936**	**68.773**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-75.090	-115.013
Renter og udbytter	17.318	15.097
Andre indtægter	1	2
Kursgevinster/tab	16.886	12.993
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.175	9.386
Til rådighed for udlodning	**-37.711**	**-77.535**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-37.711	-77.535
I alt disponeret	**-37.711**	**-77.535**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	995.079	1.113.169
Emissioner i året	71.112	25.026
Indløsninger i året	-159.185	-143.117
I alt cirkulerende andele	**907.006**	**995.079**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	924.051	958.451
Emissioner i året	67.365	22.081
Indløsninger i året	-150.643	-125.582
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	291	329
Overført til modregning i udlodning næste år	-37.711	-77.535
Overført fra resultatopgørelsen	73.647	146.308
I alt investorernes formue	**877.000**	**924.051**

Portefølje PM Kreditobligationer KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	326,7	609,4	-1.425,2	-71,3	304,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.327,8	8.816,3	9.570,0	9.622,2	8.047,0
Investorernes formue, mio. kr.	8.047,7	8.182,3	8.235,2	9.727,9	8.482,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,50	3,60
Administrationsomkostningsprocent	0,525	0,522	0,522	0,693	0,694
Årets afkast i pct.	4,1	7,9	-14,4	-0,7	4,1
Afkast på benchmark i pct.	3,5	7,6	-15,5	-0,3	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,9	1,6	1,0	3,0	3,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,6	92,8	86,1	101,1	105,4
Sharpe Ratio	-0,0	0,1	-0,3	0,4	0,7
Standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,6	5,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,8
Markedets standardafvigelse	6,9	6,8	6,4	5,5	5,6
Tracking Error	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Information ratio	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,4

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	366.695	649.379
Porteføljeforvaltningshonorar	-27.327	-27.988
Administration	-12.634	-11.983
Årets nettoresultat	**326.734**	**609.409**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Tab overført fra sidste år	-689.068	-1.018.441
Renter og udbytter	158.919	133.686
Andre indtægter	7	14
Kursgevinster/tab	154.952	115.054
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	29.138	83.117
Til rådighed for udlodning	**-346.053**	**-686.571**
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-346.053	-686.571
I alt disponeret	**-346.053**	**-686.571**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.816.277	9.570.044
Emissioner i året	833.208	466.715
Indløsninger i året	-1.321.681	-1.220.482
I alt cirkulerende andele	**8.327.804**	**8.816.277**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	8.182.268	8.235.173
Emissioner i året	790.131	409.605
Indløsninger i året	-1.254.107	-1.074.818
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.630	2.899
Overført til modregning i udlodning næste år	-346.053	-686.571
Overført fra resultatopgørelsen	672.786	1.295.980
I alt investorernes formue	**8.047.655**	**8.182.268**

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	5.235.310	4.886.486
EUR	-5.005.962	-4.716.041
GBP	-186.616	-139.935
USD	-46.577	-31.081
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	647.855	566.533
Solgte rentefutures	-241.121	-115.210
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	0	21.246
Solgte CDS-aftaler	196.051	173.617

Modparter til derivattransaktioner

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

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1 var 5,1 pct.
Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2 var 5,1 pct.
Afkastet i Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3 var 5,1 pct.
Benchmark afkastet var 4,1 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495919 Unoteret DK0060496057 Unoteret DK0060496131 Unoteret

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

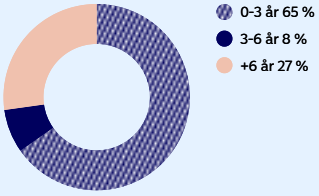
Risikoklasse

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	114.604	79.573
	I alt renter	**114.604**	**79.573**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	150.038	379.172
	Afledte finansielle instrumenter	62.387	-111.111
	Valutakonti	-181	403
	Øvrige aktiver/passiver	2	0
	Handelsomkostninger	-330	-383
	I alt kursgevinster og -tab	**211.916**	**268.081**
	Andre indtægter	3	11
	I alt indtægter	**326.523**	**347.664**
4	Administrationsomkostninger	-13.327	-13.016
	Årets nettoresultat	**313.197**	**334.648**
	Resultatdisponering		
5	Foreslået udlodning	95.300	0
5	Overført til udlodning næste år	4.106	0
5	Overført til modregning i udlodning næste år	0	-105.265
	Overført til investorernes formue	213.791	439.913
	I alt disponeret	**313.197**	**334.648**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	126.630	18.792
	Indestående i andre pengeinstitutter	28.722	44.158
	I alt likvide midler	**155.353**	**62.950**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.931.480	4.886.795
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.177.416	1.251.852
	I alt obligationer	**6.108.895**	**6.138.647**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	970	25
	I alt afledte finansielle instrumenter	**970**	**25**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	150.375	65.110
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	27.712	21.401
	I alt andre aktiver	**178.087**	**86.512**
	Aktiver i alt	**6.443.305**	**6.288.134**
	Passiver		
6	Investorernes formue	6.410.930	6.251.985
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	792	10.559
	I alt afledte finansielle instrumenter	**792**	**10.559**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.181	1.107
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	30.402	24.483
	I alt anden gæld	**31.583**	**25.590**
	Passiver i alt	**6.443.305**	**6.288.134**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	3.694	2.578
Indestående i andre pengeinstitutter	1.250	1.252
Noterede obligationer fra danske udstedere	77.165	63.705
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32.496	12.037
I alt renter	**114.604**	**79.573**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	142.799	291.322
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.239	87.850
I alt obligationer	**150.038**	**379.172**
Valutaterminsforretninger/futures	1.382	-9.273
Renteterminsforretninger/futures	61.005	-101.838
I alt afledte finansielle instrumenter	**62.387**	**-111.111**
Valutakonti	-181	403
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-330	-383
I alt kursgevinster og -tab	**211.916**	**268.081**
Bruttohandelsomkostninger	330	383
Nettohandelsomkostninger	**330**	**383**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.314	-8.950
Administration	-7.013	-4.066
Administrationsomkostninger i alt	**-13.327**	**-13.016**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.974.913	6.912.679
Emissioner i året	880.308	968.436
Indløsninger i året	-1.048.110	-906.202
I alt cirkulerende andele	**6.807.111**	**6.974.913**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	6.251.985	6.226.877
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-369.138
Emissioner i året	808.194	831.862
Indløsninger i året	-964.153	-775.273
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.707	3.009
Foreslået udlodning	95.300	0
Overført til udlodning næste år	4.106	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-105.265
Overført fra resultatopgørelsen	213.791	439.913
I alt investorernes formue	**6.410.930**	**6.251.985**

7. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,2
I alt finansielle instrumenter	**95,3**	**98,0**
Øvrige aktiver og passiver	4,7	2,0
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.

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,9	7,6	-17,7	-6,9	4,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	146,3	158,2	167,5	194,1	164,2
Investorernes formue, mio. kr.	137,9	141,9	150,9	194,3	172,6
Udbytte pr. andel kr.	1,40	0,00	5,20	0,90	1,30
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,209	0,209	0,210	0,210
Årets afkast i pct.	5,1	5,6	-9,2	-3,5	2,9
Afkast på benchmark i pct.	4,1	5,2	-9,6	-2,8	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,4	1,0	0,6	1,8	2,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,3	89,7	90,0	100,1	105,1
Sharpe Ratio	-0,0	-0,1	-0,4	0,3	0,8
Standardafvigelse	4,2	4,1	3,9	2,8	2,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,3	-0,6	0,2	0,6
Markedets standardafvigelse	3,6	3,5	3,2	2,3	2,2
Tracking Error	2,1	2,2	2,0	1,0	0,8
Information ratio	0,3	0,3	0,3	0,5	1,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	7.229	7.954
Porteføljeforvaltningshonorar	-140	-211
Administration	-156	-96
Årets nettoresultat	**6.933**	**7.646**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	0	117
Tab overført fra sidste år	-2.264	0
Renter og udbytter	2.465	1.806
Kursgevinster/tab	2.303	-4.248
Administrationsomkostninger	-296	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-69	-45
Til rådighed for udlodning	**2.138**	**-2.371**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	2.048	0
Overført til næste år	90	0
Overført til modregning næste år	0	-2.371
I alt disponeret	**2.138**	**-2.371**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	158.151	167.497
Emissioner i året	9.389	16.631
Indløsninger i året	-21.261	-25.977
I alt cirkulerende andele	**146.279**	**158.151**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	141.904	150.863
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-8.724
Emissioner i året	8.609	14.279
Indløsninger i året	-19.577	-22.232
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	72
Foreslået udlodning	2.048	0
Overført til udlodning næste år	90	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-2.371
Overført fra resultatopgørelsen	4.795	10.017
I alt investorernes formue	**137.907**	**141.904**

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,0	29,3	-70,7	-29,6	20,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	551,5	609,3	643,9	792,0	720,3
Investorernes formue, mio. kr.	519,3	546,0	580,0	792,4	756,2
Udbytte pr. andel kr.	1,40	0,00	5,30	0,80	1,30
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,209	0,210	0,210	0,210
Årets afkast i pct.	5,1	5,6	-9,2	-3,5	2,9
Afkast på benchmark i pct.	4,1	5,2	-9,6	-2,8	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,4	1,1	0,6	1,8	2,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,2	89,6	90,1	100,0	105,0
Sharpe Ratio	-0,0	-0,1	-0,4	0,3	0,8
Standardafvigelse	4,2	4,1	3,9	2,8	2,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,3	-0,6	0,2	0,6
Markedets standardafvigelse	3,6	3,5	3,2	2,3	2,2
Tracking Error	2,1	2,2	2,0	1,0	0,8
Information ratio	0,3	0,3	0,3	0,5	1,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	27.094	30.486
Porteføljeforvaltningshonorar	-528	-796
Administration	-586	-361
Årets nettoresultat	**25.980**	**29.329**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	0	48
Tab overført fra sidste år	-8.526	0
Renter og udbytter	9.282	6.949
Andre indtægter	0	1
Kursgevinster/tab	8.673	-16.348
Administrationsomkostninger	-1.114	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-264	-151
Til rådighed for udlodning	**8.051**	**-9.501**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	7.721	0
Overført til næste år	331	0
Overført til modregning næste år	0	-9.501
I alt disponeret	**8.051**	**-9.501**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	609.268	643.945
Emissioner i året	42.526	56.363
Indløsninger i året	-100.319	-91.040
I alt cirkulerende andele	**551.475**	**609.268**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	546.047	580.003
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-33.587
Emissioner i året	39.028	48.217
Indløsninger i året	-91.883	-78.187
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	142	272
Foreslået udlodning	7.721	0
Overført til udlodning næste år	331	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-9.501
Overført fra resultatopgørelsen	17.929	38.830
I alt investorernes formue	**519.313**	**546.047**

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	280,3	297,7	-596,8	-205,4	116,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.109,4	6.207,5	6.101,2	6.528,9	4.738,4
Investorernes formue, mio. kr.	5.753,7	5.564,0	5.496,0	6.533,0	4.974,7
Udbytte pr. andel kr.	1,40	0,00	5,30	0,80	1,30
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,210	0,211	0,209
Årets afkast i pct.	5,1	5,6	-9,2	-3,5	2,9
Afkast på benchmark i pct.	4,1	5,2	-9,6	-2,8	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,5	1,1	0,7	1,9	2,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,2	89,6	90,1	100,1	105,0
Sharpe Ratio	-0,0	-0,1	-0,4	0,3	0,8
Standardafvigelse	4,2	4,1	3,9	2,8	2,7
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,3	-0,6	0,2	0,6
Markedets standardafvigelse	3,6	3,5	3,2	2,3	2,2
Tracking Error	2,1	2,2	2,0	1,0	0,8
Information ratio	0,3	0,3	0,3	0,6	1,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	292.200	309.225
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.646	-7.943
Administration	-6.271	-3.609
Årets nettoresultat	**280.284**	**297.673**

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	0	3.835
Tab overført fra sidste år	-94.476	0
Renter og udbytter	102.857	70.818
Andre indtægter	3	10
Kursgevinster/tab	96.105	-166.614
Administrationsomkostninger	-11.916	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.356	-1.442
Til rådighed for udlodning	**89.217**	**-93.393**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	85.531	0
Overført til næste år	3.686	0
Overført til modregning næste år	0	-93.393
I alt disponeret	**89.217**	**-93.393**

6. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.207.493	6.101.237
Emissioner i året	828.394	895.442
Indløsninger i året	-926.531	-789.186
I alt cirkulerende andele	**6.109.357**	**6.207.493**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	5.564.034	5.496.011
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-326.827
Emissioner i året	760.557	769.366
Indløsninger i året	-852.693	-674.854
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.528	2.665
Foreslået udlodning	85.531	0
Overført til udlodning næste år	3.686	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-93.393
Overført fra resultatopgørelsen	191.067	391.066
I alt investorernes formue	**5.753.710**	**5.564.034**

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
CHF	-18	-94.430
DKK	1.217.719	1.260.349
EUR	-1.053.804	-1.011.780
SEK	-163.719	-164.673
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	1.309.595	829.176
Solgte rentefutures	-1.087.099	-2.091.579

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
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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300OVB176OMK4Y420

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 %	40,87 %	97,39 %	97,39 %
% 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 %	97,24 %	97,24 %
% 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 %	97,24 %	97,24 %

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	40,87 %	97,39 %	97,39 %
		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 %	97,24 %	97,24 %
		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 %	97,24 %	97,24 %
		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	12 tCO2e	89,43 %	89,30 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	45 tCO2e	89,43 %	89,30 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	26.433 tCO2e	89,43 %	89,30 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	58 tCO2e	89,43 %	89,30 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	26.490 tCO2e	89,43 %	89,30 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO2e / mio. EUR investeret	89,43 %	89,30 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	35 tCO2e / mio. EUR investeret	89,43 %	89,30 %
	Investeringsmod-tagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	89,43 %	89,43 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	816 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	89,43 %	89,43 %
	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	89,43 %	89,43 %
	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	54,17 % forbrug af ikkevedvarende energi	89,43 %	89,43 %
			0,00 % forbrug af ikkevedvarende energi	89,43 %	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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsføl-somme områder	0,00 % med negativ indvirkning	89,43 %	89,30 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	89,43 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	89,43 %	89,30 %

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 investerings-modtagende 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	89,43 %	89,43 %
	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 investerings-modtagende 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	89,43 %	89,43 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	19,64 % lønforskel	89,43 %	85,36 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,72 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	89,43 %	89,30 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	89,43 %	89,43 %

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)	Investerings-modtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	329,04 tCO2e / mio. EUR af BNP	7,82 %	7,82 %
Social	Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmod-tagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	7,82 %	7,82 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	7,82 %	7,82 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejds-villige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	7,82 %	7,82 %

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?

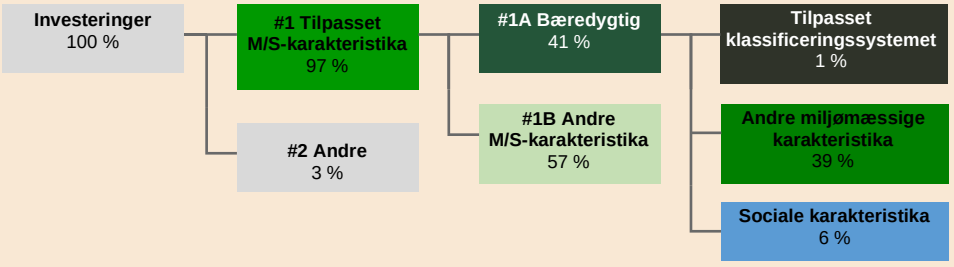
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Nykredit Realkredit 1 % 01-10-2050 SDO E	Finans	12,70 %	Danmark
Jyske Realkredit A/S 1 % 01-04-2027 SDO A E	Finans	11,66 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2053 SDRO S	Finans	9,72 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-10-2026 IO SDRO A 2	Finans	9,24 %	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	2,74 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	34,69 %
Finans	Diversificerede finansydelser	54,73 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,01 %
Statsobligationer	Stat	7,82 %
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.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

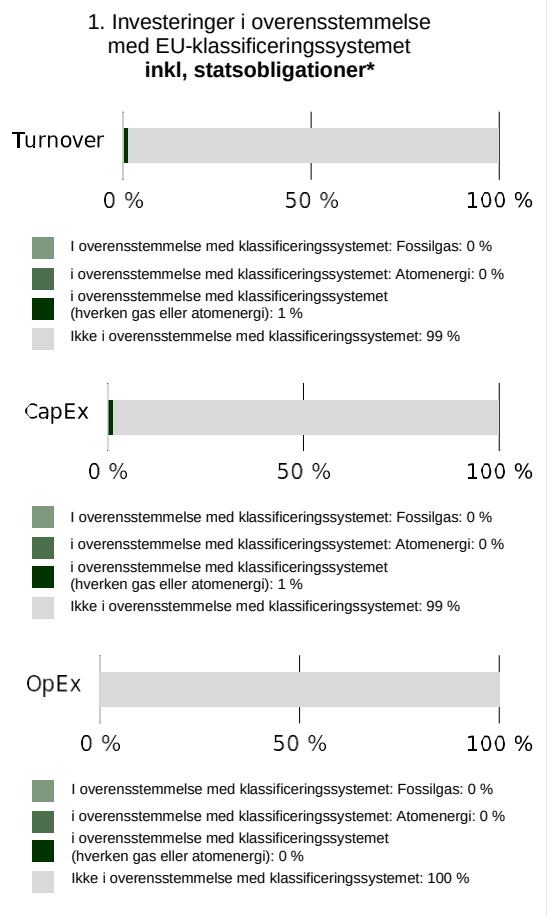
- **omsætning,** der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter**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

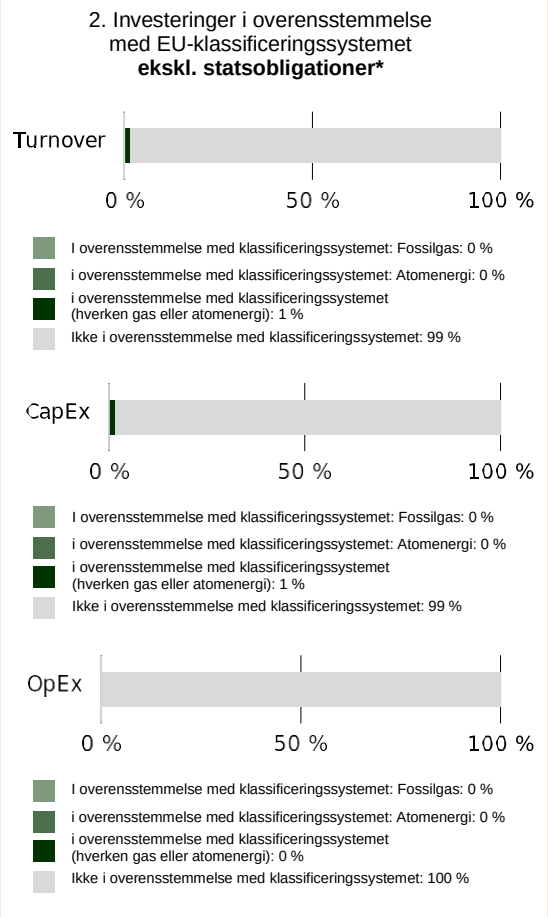
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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	1,48 %
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 39 %.

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.

Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets landene (undtagen Rusland) ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. 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 4,3 pct.

Benchmark afkastet var 3,5 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273266 Unoteret

Benchmark: ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 35 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 35 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 15 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 15 %

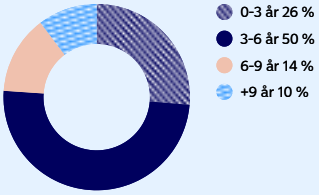
Risikoklasse

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	275.015	249.369
2	Renteudgifter	-7.587	-7.219
	I alt renter	**267.428**	**242.150**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	258.159	290.019
	Kapitalandele	105.389	208.291
	Afledte finansielle instrumenter	-245.278	-10.677
	Valutakonti	17.258	-1.048
	Handelsomkostninger	-208	-126
	I alt kursgevinster og -tab	**135.319**	**486.459**
4	Andre indtægter	344	836
	I alt indtægter	**403.091**	**729.445**
5	Administrationsomkostninger	-43.493	-44.052
	Resultat før skat	**359.598**	**685.392**
6	Skat	-42	0
	Årets nettoresultat	**359.556**	**685.392**
	Resultatdisponering		
	Overført til investorernes formue	359.556	685.392
	I alt disponeret	**359.556**	**685.392**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	179.796	117.496
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.210	5.589
	I alt likvide midler	**184.007**	**123.085**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	205.387	187.853
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.388.674	6.011.562
	Unoterede obligationer	0	2.934
	I alt obligationer	**6.594.061**	**6.202.349**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	156.361
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.268.803	2.592.045
	I alt kapitalandele	**2.268.803**	**2.748.406**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.866	36.397
	I alt afledte finansielle instrumenter	**4.866**	**36.397**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	101.683	85.589
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.307	6.891
	I alt andre aktiver	**115.990**	**92.480**
	Aktiver i alt	**9.167.726**	**9.202.717**
	Passiver		
7	Investorernes formue	9.069.540	9.154.620
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	68.210	14.611
	I alt afledte finansielle instrumenter	**68.210**	**14.611**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.134	4.020
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.842	29.466
	I alt anden gæld	**29.977**	**33.486**
	Passiver i alt	**9.167.726**	**9.202.717**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	359,6	685,4	-1.668,2	-106,1	360,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.882,8	7.243,3	7.744,1	8.615,6	8.319,7
Investorernes formue, mio. kr.	9.069,5	9.154,6	9.070,3	11.788,4	11.479,0
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,506	0,505	0,505	0,804	0,803
Årets afkast i pct.	4,3	7,9	-14,4	-0,8	3,5
Afkast på benchmark i pct.	3,5	7,6	-15,5	-0,3	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,1	2,0	1,5	3,1	3,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	131,8	126,4	117,1	136,8	138,0
Sharpe Ratio	-0,0	0,1	-0,3	0,3	0,5
Standardafvigelse	7,1	7,0	6,6	5,8	5,8
Markedets Sharpe Ratio	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,6
Markedets standardafvigelse	6,9	6,8	6,3	5,4	5,4
Tracking Error	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Information ratio	0,1	-0,0	-0,4	-1,0	-1,0

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	5.259	4.367
Indestående i andre pengeinstitutter	923	474
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.203	6.074
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	261.689	238.440
Unoterede obligationer	-59	14
Andre renteudgifter	-7.551	-7.214
Renteudgifter	-36	-5
I alt renter	**267.428**	**242.150**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.643	6.054
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	255.138	284.327
Unoterede obligationer	377	-361
I alt obligationer	**258.159**	**290.019**
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	32
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-374	11.383
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	105.762	196.876
I alt kapitalandele	**105.389**	**208.291**
Valutaterminsforretninger/futures	-246.360	-8.431
Renteterminsforretninger/futures	1.082	-2.246
I alt afledte finansielle instrumenter	**-245.278**	**-10.677**
Valutakonti	17.258	-1.048
Handelsomkostninger	-208	-126
I alt kursgevinster og -tab	**135.319**	**486.459**
Bruttohandelsomkostninger	208	126
Nettohandelsomkostninger	**208**	**126**

4. Andre indtægter	2024	2023
Andre indtægter	8	18
Kick-back indtægter	336	818
I alt andre indtægter	**344**	**836**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-29.804	-31.298
Administration	-13.689	-12.754
Administrationsomkostninger i alt	**-43.493**	**-44.052**

6. Skat

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

7. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	7.243.339	7.744.143
Emissioner i året	419.276	351.784
Indløsninger i året	-779.829	-852.588
I alt cirkulerende andele	**6.882.787**	**7.243.339**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9.154.620	9.070.308
Emissioner i året	553.444	417.174
Indløsninger i året	-1.000.131	-1.021.441
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.052	3.187
Overført fra resultatopgørelsen	359.556	685.392
I alt investorernes formue	**9.069.540**	**9.154.620**

8. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,7	67,7
Øvrige finansielle instrumenter	24,3	30,3
I alt finansielle instrumenter	**97,0**	**98,0**
Øvrige aktiver og passiver	3,0	2,0
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.

9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	0,0	18,1
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Bond Fund	0,0	5,3
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	14,9	12,4
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	18,8	19,9
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	20,2	12,0
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	14,4	17,1
Nordea 1 SICAV North American High Yield Stars Bond Fund	2,7	5,3
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	6,3	6,2
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Plus Fund	18,6	4,1

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	6.823.741	6.449.771
EUR	-4.276.477	-4.067.987
GBP	-173.847	-143.249
USD	-2.425.662	-2.203.411
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	858.190	835.754
Solgte rentefutures	-373.737	-235.581
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	0	19.009
Solgte CDS-aftaler	160.555	165.715

Modparter til derivattransaktioner

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

Bæredygtig Basis 2

Afdelingen investerer globalt i både aktier og obligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har en overvægt af obligationer og vil som udgangspunkt være investeret 55-85 pct. i obligationer og 15-45 pct. i aktier. Afdelingen anvender udvidede eksklusionsfiltre. Forvalteren undgår investeringer i virksomheder og udstedere, hvor en væsentlig del af omsætningen stammer fra aktiviteter, der anses for at være skadelige for miljøet og / eller samfundet som helhed, herunder fossile brændstoffer. Afdelingens forvaltere undgår også at investere i virksomheder, hvor mere end 5 pct. af virksomhedens omsætning stammer fra våben og krigsmateriale, tobak, alkohol, spil og pornografi. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Bæredygtig Basis 2 KL1 var 9,1 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 2 KL2 var 9,6 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 2 KL Nora var 9,3 pct.
Benchmark afkastet var 9,7 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061798782 Unoteret DK0061798865 Unoteret DK0061798949 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 35 %, MSCI World All Country net return 30 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 12.25 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 12.25 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 5.25 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 5.25 %

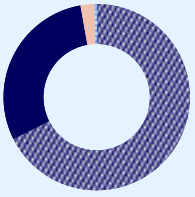
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 68 %
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 30 %
Danske Obligationer 2 %
Udenlandske Obligationer 0 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	793	109
2	Renteudgifter	-38	0
3	Udbytter	2.758	1.007
	I alt renter og udbytter	**3.513**	**1.116**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	262	30
	Kapitalandele	47.089	23.153
	Afledte finansielle instrumenter	-1.665	605
	Valutakonti	198	0
	Øvrige aktiver/passiver	-11	0
	Handelsomkostninger	-64	-1
	I alt kursgevinster og -tab	**45.808**	**23.787**
5	Andre indtægter	1.325	576
	I alt indtægter	**50.646**	**25.479**
6	Administrationsomkostninger	-5.405	-2.286
	Årets nettoresultat	**45.241**	**23.193**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	9.925	10.592
7	Overført til udlodning næste år	583	355
	Overført til investorernes formue	34.733	12.246
	I alt disponeret	**45.241**	**23.193**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.830	7.343
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.873	0
	I alt likvide midler	**9.703**	**7.343**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.401	1.677
	I alt obligationer	**10.401**	**1.677**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	361.944	202.740
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	320.800	151.380
	I alt kapitalandele	**682.743**	**354.120**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.557	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.557**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	226	93
	Andre tilgodehavender	32	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.798	1.217
	I alt andre aktiver	**2.057**	**1.310**
	Aktiver i alt	**707.462**	**364.450**
	Passiver		
8	Investorernes formue	702.381	358.248
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	632	304
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.448	5.898
	I alt anden gæld	**5.080**	**6.202**
	Passiver i alt	**707.462**	**364.450**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	195	101
Indestående i andre pengeinstitutter	52	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	29	0
Andre renteindtægter	517	0
Renteudgifter	-38	0
I alt renter	**755**	**109**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.758	1.007
I alt udbytter	**2.758**	**1.007**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	262	30
I alt obligationer	**262**	**30**
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	28.517	12.376
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	18.571	10.776
I alt kapitalandele	**47.089**	**23.153**
Valutaterminsforretninger/futures	1	0
Renteterminsforretninger/futures	-2.269	0
Aktieterminer/futures	603	605
I alt afledte finansielle instrumenter	**-1.665**	**605**
Valutakonti	198	0
Øvrige aktiver/passiver	-11	0
Handelsomkostninger	-64	-1
I alt kursgevinster og -tab	**45.808**	**23.787**
Bruttohandelsomkostninger	66	1
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	0
Nettohandelsomkostninger	**64**	**1**

5. Andre indtægter	2024	2023
Kick-back indtægter	1.325	576
I alt andre indtægter	**1.325**	**576**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.021	-682
Distributionshonorar	-2.181	-763
Administration	-1.202	-840
Administrationsomkostninger i alt	**-5.405**	**-2.286**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	323.881	102.173
Emissioner i året	275.990	222.311
Indløsninger i året	-1.084	-603
I alt cirkulerende andele	**598.787**	**323.881**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	358.248	102.609
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-11.602	0
Emissioner i året	311.312	232.722
Indløsninger i året	-1.265	-647
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	447	371
Foreslået udlodning	9.925	10.592
Overført til udlodning næste år	583	355
Overført fra resultatopgørelsen	34.733	12.246
I alt investorernes formue	**702.381**	**358.248**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	18,9	18,2
Øvrige finansielle instrumenter	80,1	81,1
I alt finansielle instrumenter	**99,0**	**99,3**
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,7
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.

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea Invest Engros Mellemlange obligationer	2,4	12,2

Bæredygtig Basis 2 KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	35,2	19,2	-1,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	476,0	258,7	95,0
Investorernes formue, mio. kr.	557,4	285,8	95,4
Udbytte pr. andel kr.	1,60	3,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,136	1,132	1,191
Årets afkast i pct.	9,1	10,0	0,4
Afkast på benchmark i pct.	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,6	6,7	0,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	117,1	110,5	100,4
Sharpe Ratio	1,9	0,9	-
Standardafvigelse	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	-	-
Information ratio	-0,2	-0,0	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	39.756	21.263
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.520	-587
Distributionshonorar	-2.164	-759
Administration	-904	-719
Årets nettoresultat	**35.167**	**19.197**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	243	0
Tab overført fra sidste år	0	-114
Renter og udbytter	2.333	890
Andre indtægter	1.052	459
Kursgevinster/tab	7.164	6.750
Administrationsomkostninger	-4.589	-2.066
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.570	2.601
Til rådighed for udlodning	**7.773**	**8.521**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	7.616	8.278
Overført til næste år	158	243
I alt disponeret	**7.773**	**8.521**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	258.677	95.000
Emissioner i året	217.294	163.677
I alt cirkulerende andele	**475.971**	**258.677**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	285.777	95.391
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-8.917	0
Emissioner i året	245.063	170.867
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	351	322
Foreslået udlodning	7.616	8.278
Overført til udlodning næste år	158	243
Overført fra resultatopgørelsen	27.393	10.676
I alt investorernes formue	**557.441**	**285.777**

Bæredygtig Basis 2 KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	9,6	3,8	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	115,5	62,6	6,5
Investorernes formue, mio. kr.	136,1	69,5	6,5
Udbytte pr. andel kr.	2,00	3,70	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,734	0,733	0,860
Årets afkast i pct.	9,6	10,5	0,6
Afkast på benchmark i pct.	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,1	7,1	0,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	117,8	111,2	100,6
Sharpe Ratio	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	-	-
Information ratio	0,1	0,3	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	10.377	4.001
Porteføljeforvaltningshonorar	-478	-90
Administration	-284	-113
Årets nettoresultat	**9.615**	**3.798**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	21	0
Tab overført fra sidste år	0	-28
Renter og udbytter	569	217
Andre indtægter	257	112
Kursgevinster/tab	1.748	1.642
Administrationsomkostninger	-762	-203
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	519	596
Til rådighed for udlodning	**2.351**	**2.335**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	2.309	2.314
Overført til næste år	42	21
I alt disponeret	**2.351**	**2.335**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	62.551	6.478
Emissioner i året	52.923	56.073
I alt cirkulerende andele	**115.474**	**62.551**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	69.532	6.519
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.685	0
Emissioner i året	59.502	59.169
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	91	46
Foreslået udlodning	2.309	2.314
Overført til udlodning næste år	42	21
Overført fra resultatopgørelsen	7.264	1.463
I alt investorernes formue	**136.056**	**69.532**

Bæredygtig Basis 2 Nora

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,5	0,2	-0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	7,3	2,7	0,7
Investorernes formue, mio. kr.	8,9	2,9	0,7
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,980	0,988	1,037
Årets afkast i pct.	9,3	10,2	0,5
Afkast på benchmark i pct.	9,7	10,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,8	6,8	0,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,2	1,1	1,0
Sharpe Ratio	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	5,1	7,0	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	4,9	5,2	-
Tracking Error	0,8	-	-
Information ratio	-0,1	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	513	215
Porteføljeforvaltningshonorar	-23	-6
Distributionshonorar	-17	-4
Administration	-14	-7
Årets nettoresultat	**459**	**198**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	92	0
Tab overført fra sidste år	0	-1
Renter og udbytter	37	9
Andre indtægter	17	5
Kursgevinster/tab	114	69
Administrationsomkostninger	-54	-17
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	178	27
Til rådighed for udlodning	**383**	**92**
Som disponeres således		
Overført til næste år	383	92
I alt disponeret	**383**	**92**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.654	695
Emissioner i året	5.772	2.562
Indløsninger i året	-1.084	-603
I alt cirkulerende andele	**7.342**	**2.654**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	2.938	698
Emissioner i året	6.747	2.687
Indløsninger i året	-1.265	-647
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	3
Overført til udlodning næste år	383	92
Overført fra resultatopgørelsen	76	106
I alt investorernes formue	**8.884**	**2.938**

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 futures	2024	2023
Købte aktiefutures	27.571	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	5.246	0
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	33.081	0
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
Goldman Sachs & Co LLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	696	0
Likvide midler	USD	1.897	0
Modtagen sikkerhed i alt		**2.593**	**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: Værdipapirfonden Nordea Invest Bæredygtig Basis 2

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300IZEPS56HQ7RJ09

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 57 %

- ☒ 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.

ESG-rating Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere med positive ESG-ratings. Investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere er analyseret og vurderet af Nordea Asset Management (NAM) eller af en ekstern udbyder for at sikre, at der kun indgik værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfyldte mindstekravet til ESG-ratingen, og at virksomheder, der haltede bagefter ESG-kravene, blev ekskluderet.

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 %	57,85 %	97,00 %	96,92 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	0,00 %	97,13 %	97,13 %
% 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 %	97,13 %	97,13 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	0,00 %	97,13 %	97,13 %

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	57,85 %	97,00 %	96,92 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	2024	0,00 %	97,13 %	97,13 %
		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 %	97,13 %	97,13 %
		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 om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	2024	0,00 %	97,13 %	97,13 %
		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
Drivhus drivhusgase-missioner (GHG)	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1.747 tCO2e	91,06 %	87,55 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	459 tCO2e	91,06 %	87,55 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	12.754 tCO2e	91,06 %	87,55 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2.206 tCO2e	91,06 %	87,55 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	14.960 tCO2e	91,06 %	87,55 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	34 tCO2e/mio. EUR investeret	91,06 %	87,55 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	228 tCO2e / mio. EUR investeret	91,06 %	87,55 %
	Drivhusgas-emissionsintensitet på investerings-modtagende virksomheder	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	66 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	91,06 %	88,63 %
		Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	754 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	91,06 %	88,57 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,59 % investeringer i fossile brændstoffer	91,06 %	83,37 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af ikkevedvarende energiforbrug og investerings-modtagende virksomheders produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energi- kilder	60,73 % forbrug af ikkevedvarende energi	91,06 %	76,48 %
			66,95 % forbrug af ikkevedvarende energi	91,06 %	3,26 %

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Drivhusgase-missioner	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)	1,45 GWh / mio. EUR af omsætning	0,26 %	0,26 %
		Fremstilling (C)	0,22 GWh / mio. EUR af omsætning	13,46 %	13,02 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,27 GWh / mio. EUR af omsætning	2,07 %	1,95 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	3,74 GWh / mio. EUR af omsætning	0,21 %	0,21 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	0,73 %	0,70 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,10 GWh / mio. EUR af omsætning	2,88 %	2,83 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,74 GWh / mio. EUR af omsætning	0,42 %	0,42 %
		Fast ejendom (L)	0,41 GWh / mio. EUR af omsætning	0,86 %	0,86 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,79 % med negativ indvirkning	91,06 %	83,74 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	91,06 %	1,61 %
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	35,57 tons / mio. EUR investeret	91,06 %	82,01 %

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	0,72 % involveret i overtrædelser	91,06 %	86,70 %
	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 bekymringer/klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,09 % uden politikker	91,06 %	86,45 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,35 % lønforskel	91,06 %	55,78 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,87 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	91,06 %	82,05 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	91,06 %	86,13 %

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	322,24 tCO2e / mio. EUR af BNP	6,07 %	6,07 %
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	6,07 %	5,95 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	6,07 %	5,95 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	6,07 %	6,07 %

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?

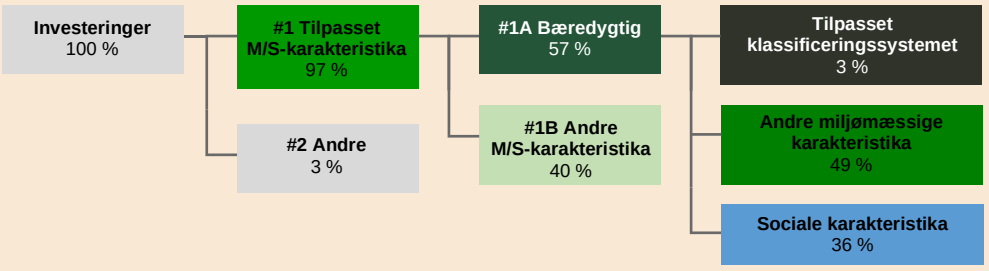
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Danish Government 2,25 % 15-11-2033	Stat	1,61 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-10-2050 SDRO 2	Finans	1,50 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1 % 01-10-2050 SDO E	Finans	1,45 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5 % 01-10-2053 SDO E	Finans	1,44 %	Danmark
Danish Government 0,5 % 15-11-2029	Stat	1,43 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2027 SDRO A T	Finans	1,37 %	Danmark
Microsoft	Teknologi	1,36 %	USA
NVIDIA	Teknologi	1,30 %	USA
Jyske Realkredit A/S FRN 01-07-2025 IO CIBOR 3M A	Finans	1,29 %	Danmark
Apple	Teknologi	1,19 %	USA
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	1,18 %	Danmark
Realkredit Danmark 5 % 01-10-2053 SDRO S	Finans	1,16 %	Danmark
Nordea Kredit FRN 01-07-2025 IO CITA-6M SDRO A 2	Finans	1,03 %	Danmark
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2050 SDRO S	Finans	0,96 %	Danmark
Alphabet	Kommunikation	0,82 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i særlige 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, som 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	0,96 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,04 %
Råvarer	Jern/stål	0,31 %
Råvarer	Minedrift	0,56 %
Kontanter	Kontanter	2,89 %
Kommunikation	Reklame	0,11 %
Kommunikation	Internet	3,14 %
Kommunikation	Medier	1,16 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,26 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,07 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,15 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,53 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,39 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,26 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,33 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,03 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,50 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,16 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,04 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,29 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,34 %
Cyklisk forbrug	Detail	1,48 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,01 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,14 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,26 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,35 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,95 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,69 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	1,72 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	0,94 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,43 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,23 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	2,69 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,01 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,06 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,33 %
Energi	Pipelines	0,03 %
Finans	Banker	18,51 %
Finans	Diversificerede finansydelser	21,36 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Forsikring	3,10 %
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %
Finans	Private Equity	0,24 %
Finans	Fast ejendom	0,87 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	1,61 %
Finans	Opsparinger og lån	0,27 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,03 %
Statsobligationer	Multinationale	0,02 %
Statsobligationer	Kommune	0,03 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,82 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,11 %
Statsobligationer	Stat	6,43 %
Industri	Byggematerialer	1,12 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,40 %
Industri	Elektronik	0,39 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,34 %
Industri	Miljøstyring	0,38 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,14 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,19 %
Industri	Maskiner diversificerede	0,60 %
Industri	Metalfabrikation/hardware	0,09 %
Industri	Diverse producenter	0,12 %
Industri	Emballage og beholdere	0,44 %
Industri	Transport	0,43 %
Industri	Lastbilkørsel og leasing	0,06 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,30 %
Teknologi	Computere	2,12 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,02 %
Teknologi	Halvledere	3,31 %
Teknologi	Software	3,10 %
Forsyningsværker	Elektricitet	4,01 %
Forsyningsværker	Gas	0,18 %
Forsyningsværker	Vand	0,09 %
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?

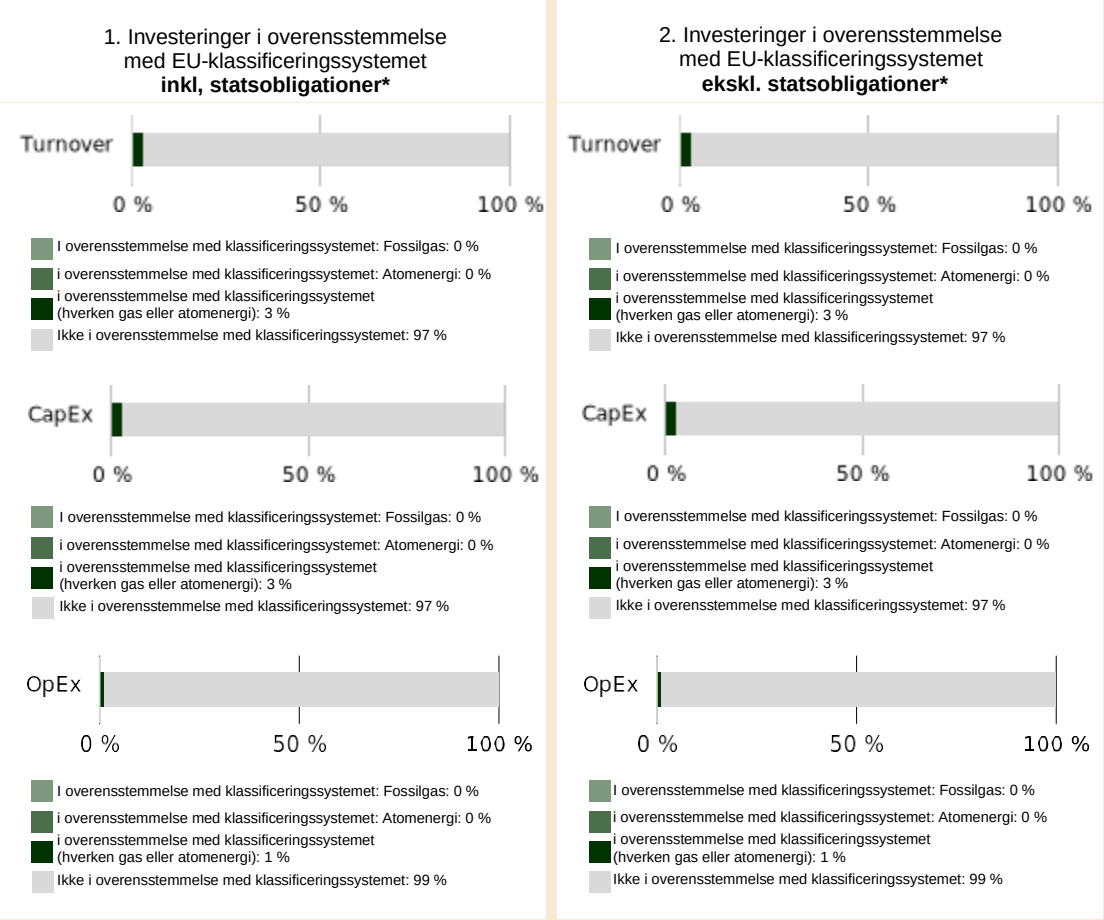
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ 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	0,62 %
Sum	**0,70 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	2,60 %
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 49 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 36 %.

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 blev fremmet af afdelingen, 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.

Bæredygtig Basis 3

Afdelingen investerer globalt i både aktier og obligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har en overvægt af aktier og vil som udgangspunkt være investeret 40-70 pct. i aktier og 30-60 pct. i obligationer. Afdelingen anvender udvidede eksklusionsfiltre. Forvalteren undgår investeringer i virksomheder og udstedere, hvor en væsentlig del af omsætningen stammer fra aktiviteter, der anses for at være skadelige for miljøet og / eller samfundet som helhed, herunder fossile brændstoffer. Afdelingens forvaltere undgår også at investere i virksomheder, hvor mere end 5 pct. af virksomhedens omsætning stammer fra våben og krigsmateriale, tobak, alkohol, spil og pornografi. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Afkastet i Bæredygtig Basis 3 KL1 var 14,2 pct.
Afkastet i Afkastet i Bæredygtig Basis 3 KL2 var 14,6 pct.
Afkastet i Afkastet i Bæredygtig Basis 3 KL Nora var 14,3 pct.
Benchmark afkastet var 15,1 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061799244 Unoteret DK0061799327 Unoteret DK0061799400 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 55 %, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 22.5 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 7.875 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 7.875 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 3.375 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 3.375 %

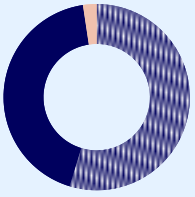
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 55 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 43 %
- Danske Obligationer 2 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	1.248	484
2	Renteudgifter	-1	0
3	Udbytter	8.337	2.954
	I alt renter og udbytter	**9.584**	**3.438**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	1.228	440
	Kapitalandele	327.705	100.925
	Afledte finansielle instrumenter	-5.541	5.058
	Valutakonti	762	13
	Øvrige aktiver/passiver	-5	2
	Handelsomkostninger	-22	-5
	I alt kursgevinster og -tab	**324.128**	**106.434**
5	Andre indtægter	8.409	2.715
	I alt indtægter	**342.121**	**112.588**
6	Administrationsomkostninger	-27.522	-9.173
	Årets nettoresultat	**314.600**	**103.415**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	22.173	32.388
7	Overført til udlodning næste år	2.986	1.089
	Overført til investorernes formue	289.441	69.937
	I alt disponeret	**314.600**	**103.415**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	39.305	29.825
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.598	867
	I alt likvide midler	**48.903**	**30.692**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	51.924	10.336
	I alt obligationer	**51.924**	**10.336**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.775.500	766.920
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.743.173	675.019
	I alt kapitalandele	**3.518.673**	**1.441.939**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.158	486
	Andre tilgodehavender	113	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.293	9.246
	I alt andre aktiver	**16.565**	**9.731**
	Aktiver i alt	**3.636.064**	**1.492.698**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.603.881	1.467.574
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.417	1.341
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	28.767	23.784
	I alt anden gæld	**32.184**	**25.125**
	Passiver i alt	**3.636.064**	**1.492.698**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	997	437
Indestående i andre pengeinstitutter	101	29
Noterede obligationer fra danske udstedere	149	18
Renteudgifter	-1	0
I alt renter	**1.247**	**484**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	8.337	2.954
I alt udbytter	**8.337**	**2.954**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.228	440
I alt obligationer	**1.228**	**440**
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	166.315	48.695
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	161.390	52.230
I alt kapitalandele	**327.705**	**100.925**
Renteterminsforretninger/futures	-8.411	3.658
Aktieterminer/futures	2.870	1.400
I alt afledte finansielle instrumenter	**-5.541**	**5.058**
Valutakonti	762	13
Øvrige aktiver/passiver	-5	2
Handelsomkostninger	-22	-5
I alt kursgevinster og -tab	**324.128**	**106.434**
Bruttohandelsomkostninger	23	5
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	0
Nettohandelsomkostninger	**22**	**5**

5. Andre indtægter	2024	2023
Kick-back indtægter	8.409	2.715
I alt andre indtægter	**8.409**	**2.715**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-11.172	-2.267
Distributionshonorar	-8.392	-2.553
Administration	-7.957	-4.352
Administrationsomkostninger i alt	**-27.522**	**-9.173**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.284.839	325.826
Emissioner i året	1.537.254	959.855
Indløsninger i året	-2.593	-842
I alt cirkulerende andele	**2.819.500**	**1.284.839**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	1.467.574	328.989
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-35.421	0
Emissioner i året	1.857.255	1.034.487
Indløsninger i året	-3.231	-920
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.105	1.602
Foreslået udlodning	22.173	32.388
Overført til udlodning næste år	2.986	1.089
Overført fra resultatopgørelsen	289.441	69.937
I alt investorernes formue	**3.603.881**	**1.467.574**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,9	24,3
Øvrige finansielle instrumenter	74,1	74,6
I alt finansielle instrumenter	**99,0**	**98,9**
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,1
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.

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea Invest Engros Mellemlange obligationer	1,1	11,4

Bæredygtig Basis 3 KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	193,5	77,7	-5,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.674,3	876,8	302,7
Investorernes formue, mio. kr.	2.134,3	999,6	305,6
Udbytte pr. andel kr.	0,60	2,40	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,270	1,268	1,335
Årets afkast i pct.	14,2	12,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,9	8,9	1,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	127,5	114,0	101,0
Sharpe Ratio	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	-	-
Information ratio	-0,4	-0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	212.767	85.464
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.426	-1.783
Distributionshonorar	-8.271	-2.528
Administration	-4.577	-3.403
Årets nettoresultat	**193.493**	**77.749**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	607	0
Tab overført fra sidste år	0	-14
Renter og udbytter	5.677	2.342
Andre indtægter	4.981	1.850
Kursgevinster/tab	15.570	16.705
Administrationsomkostninger	-19.274	-7.715
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.864	8.481
Til rådighed for udlodning	**11.424**	**21.651**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	10.046	21.044
Overført til næste år	1.379	607
I alt disponeret	**11.424**	**21.651**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	876.840	302.666
Emissioner i året	797.412	574.174
I alt cirkulerende andele	**1.674.251**	**876.840**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	999.633	305.562
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-22.609	0
Emissioner i året	961.834	615.062
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.924	1.260
Foreslået udlodning	10.046	21.044
Overført til udlodning næste år	1.379	607
Overført fra resultatopgørelsen	182.069	56.098
I alt investorernes formue	**2.134.275**	**999.633**

Bæredygtig Basis 3 KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	116,5	24,3	-0,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.102,5	391,2	19,1
Investorernes formue, mio. kr.	1.413,7	448,7	19,3
Udbytte pr. andel kr.	1,10	2,90	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,872	0,877	0,903
Årets afkast i pct.	14,6	13,4	1,2
Afkast på benchmark i pct.	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,3	9,3	1,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	128,2	114,7	101,2
Sharpe Ratio	2,0	1,1	-
Standardafvigelse	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	-	-
Information ratio	-0,1	0,3	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	124.377	25.617
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.579	-454
Administration	-3.262	-888
Årets nettoresultat	**116.536**	**24.275**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	39	0
Tab overført fra sidste år	0	-6
Renter og udbytter	3.759	1.051
Andre indtægter	3.298	830
Kursgevinster/tab	10.310	7.496
Administrationsomkostninger	-7.841	-1.342
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.694	3.355
Til rådighed for udlodning	**12.258**	**11.383**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	12.127	11.344
Overført til næste år	131	39
I alt disponeret	**12.258**	**11.383**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	391.169	19.089
Emissioner i året	711.290	372.080
I alt cirkulerende andele	**1.102.458**	**391.169**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	448.709	19.313
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-12.812	0
Emissioner i året	860.140	404.800
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.135	321
Foreslået udlodning	12.127	11.344
Overført til udlodning næste år	131	39
Overført fra resultatopgørelsen	104.277	12.892
I alt investorernes formue	**1.413.707**	**448.709**

Bæredygtig Basis 3 Nora

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	4,6	1,4	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	42,8	16,8	4,1
Investorernes formue, mio. kr.	55,9	19,2	4,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,122	1,119	1,178
Årets afkast i pct.	14,3	13,1	1,0
Afkast på benchmark i pct.	15,1	13,0	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,1	9,0	1,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,3	1,1	1,0
Sharpe Ratio	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	6,9	8,8	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,9	-
Markedets standardafvigelse	6,9	7,0	-
Tracking Error	1,0	-	-
Information ratio	-0,3	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	4.977	1.508
Porteføljeforvaltningshonorar	-167	-31
Distributionshonorar	-121	-25
Administration	-119	-61
Årets nettoresultat	**4.570**	**1.391**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	443	0
Renter og udbytter	149	45
Andre indtægter	130	36
Kursgevinster/tab	408	321
Administrationsomkostninger	-407	-116
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	752	158
Til rådighed for udlodning	**1.476**	**443**
Som disponeres således		
Overført til næste år	1.476	443
I alt disponeret	**1.476**	**443**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	16.831	4.072
Emissioner i året	28.553	13.601
Indløsninger i året	-2.593	-842
I alt cirkulerende andele	**42.790**	**16.831**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	19.232	4.114
Emissioner i året	35.282	14.625
Indløsninger i året	-3.231	-920
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	45	21
Overført til udlodning næste år	1.476	443
Overført fra resultatopgørelsen	3.095	948
I alt investorernes formue	**55.899**	**19.232**

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 futures	2024	2023
Købte aktiefutures	94.937	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	18.177	10.989
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
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: Værdipapirfonden Nordea Invest Bæredygtig Basis 3

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HBJ7J6VS7SKJ75

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 63 %

- ☒ 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.

ESG-rating Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere med positive ESG-ratings. Investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere er analyseret og vurderet af Nordea Asset Management (NAM) eller af en ekstern udbyder for at sikre, at der kun indgik værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfyldte mindstekravet til ESG-ratingen, og at virksomheder, der haltede bagefter ESG-kravene, blev ekskluderet.

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 %	63,42 %	97,49 %	97,42 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% 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 %	97,51 %	97,51 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	0,00 %	97,51 %	97,51 %

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	63,42 %	97,49 %	97,42 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
		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 %	97,51 %	97,51 %
		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 om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
		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
Drivhus drivhusgase-missioner (GHG)	Drivhusgasemis-sioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	7.347 tCO2e	93,62 %	91,30 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2.380 tCO2e	93,62 %	91,30 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	59.653 tCO2e	93,62 %	91,30 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	9.726 tCO2e	93,62 %	91,30 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	69.379 tCO2e	93,62 %	91,30 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	30 tCO2e / mio. EUR investeret	93,62 %	91,30 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	216 tCO2e / mio. EUR investeret	93,62 %	91,30 %
	Drivhusgas-emissionsintensit et på investerings-modtagende virksomheder	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsinte nsitet	69 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	93,62 %	92,07 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	685 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	93,62 %	92,03 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,60 % investeringer i fossile brændstoffer	93,62 %	88,26 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af ikkevedvarende energiforbrug og investeringsmodtagende virksomheders produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energi- kilder	60,03 % forbrug af ikkevedvarende energiforbrug	93,62 %	80,11 %
			60,90 % produktion af ikkevedvarende energi	93,62 %	2,83 %

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)	1,44 GWh / mio. EUR af omsætning	0,39 %	0,39 %
		Fremstilling (C)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	22,84 %	22,25 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,60 GWh / mio. EUR af omsætning	2,35 %	2,27 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	2,19 GWh / mio. EUR af omsætning	0,26 %	0,26 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,08 GWh / mio. EUR af omsætning	1,05 %	1,04 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	4,77 %	4,68 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,74 GWh / mio. EUR af omsætning	0,64 %	0,64 %
		Fast ejendom (L)	0,33 GWh / mio. EUR af omsætning	1,19 %	1,19 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,99 % med negativ indvirkning	93,62 %	88,50 %
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	93,62 %	2,45 %
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	49,61 tons / mio. EUR investeret	93,62 %	87,04 %

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	1,33 % involveret i overtrædelser	93,62 %	90,67 %
	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 bekymringer/klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06 % uden politikker	93,62 %	90,32 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,35 % lønforskel	93,62 %	54,56 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,20 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	93,62 %	87,36 %
	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	93,62 %	89,78 %

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	322,42 tCO2e / mio. EUR af BNP	3,89 %	3,89 %
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	3,89 %	3,80 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	3,89 %	3,80 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	3,89 %	3,89 %

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?

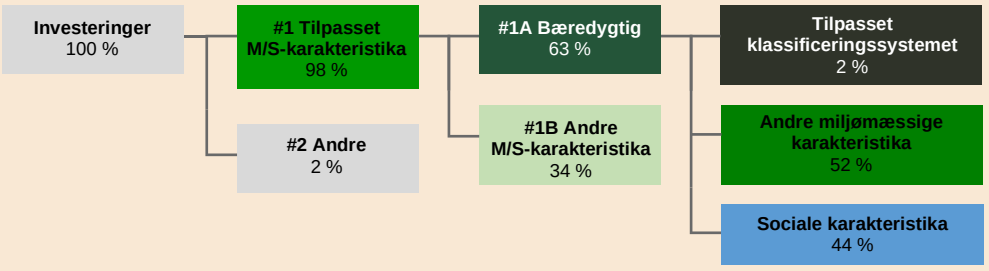
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	2,49 %	USA
NVIDIA	Teknologi	2,38 %	USA
Apple	Teknologi	2,18 %	USA
Danish Government 0,5 % 15-11-2029	Stat	1,51 %	Danmark
Alphabet	Kommunikation	1,43 %	USA
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2027 SDRO A T	Finans	1,21 %	Danmark
Nordea Kredit 1 % 01-10-2050 SDRO 2	Finans	1,05 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	0,90 %	Danmark
Amazon.com	Kommunikation	0,84 %	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	0,75 %	Taiwan, kinesisk provins
Realkredit Danmark 1 % 01-10-2050 SDRO S	Finans	0,74 %	Danmark
Mastercard	Finansiel	0,62 %	USA
Nykredit Realkredit 5 % 01-10-2053 SDO E	Finans	0,59 %	Danmark
Merck	Ikkecyklisk forbrug	0,53 %	USA
Nykredit Realkredit FRN 01-10-2025 IO CIBOR 3M SDO	Finans	0,49 %	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i særlige 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, som 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	1,39 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,03 %
Råvarer	Jern/stål	0,48 %
Råvarer	Minedrift	0,71 %
Kontanter	Kontanter	2,61 %
Kommunikation	Reklame	0,08 %
Kommunikation	Internet	5,35 %
Kommunikation	Medier	0,94 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,05 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,05 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,23 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,38 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,43 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,35 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,34 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,02 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,66 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,26 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,02 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,41 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,32 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,07 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,01 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,17 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,27 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,46 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,06 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,19 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,41 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,46 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,61 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,38 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	4,05 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	-0,10 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,04 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,26 %
Energi	Pipelines	0,02 %
Finans	Banker	14,50 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Diversificerede finansydelser	14,65 %
Finans	Forsikring	3,45 %
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %
Finans	Private Equity	0,33 %
Finans	Fast ejendom	0,80 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	1,58 %
Finans	Opsparinger og lån	0,17 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,02 %
Statsobligationer	Multinationale	0,02 %
Statsobligationer	Kommune	0,02 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,67 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,07 %
Statsobligationer	Stat	4,12 %
Industri	Byggematerialer	1,28 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,42 %
Industri	Elektronik	0,60 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,30 %
Industri	Miljøstyring	0,43 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,20 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,29 %
Industri	Maskiner diversificerede	0,94 %
Industri	Metalfabrikation/hardware	0,08 %
Industri	Diverse producenter	0,23 %
Industri	Emballage og beholdere	0,29 %
Industri	Transport	0,56 %
Industri	Lastbilkørsel og leasing	0,04 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,19 %
Teknologi	Computere	3,52 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,02 %
Teknologi	Halvledere	5,71 %
Teknologi	Software	5,28 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,60 %
Forsyningsværker	Gas	0,15 %
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.

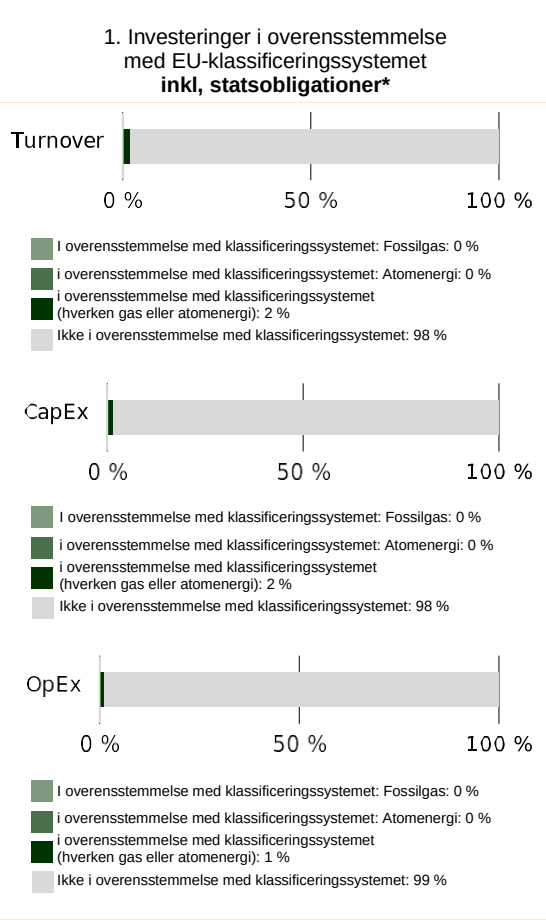
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

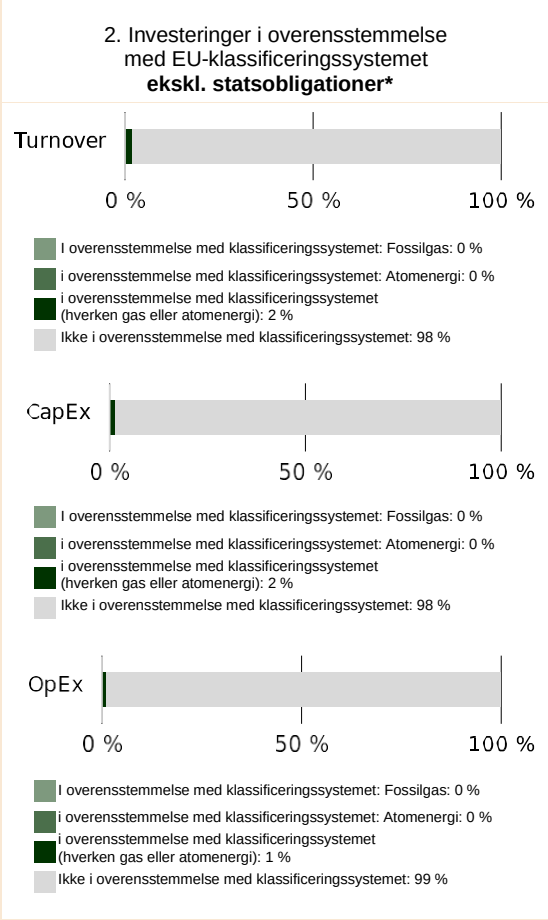
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ 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	0,06 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,67 %
Sum	**0,73 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	2,33 %
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 52 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 44 %.

Hvilke investeringer var medtaget under » Andre«, hvad var formålet med dem, 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 blev fremmet af afdelingen, 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.

Bæredygtig Basis 4

Afdelingen investerer globalt i både aktier og obligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har en overvægt af aktier og vil som udgangspunkt være investeret 55-85 pct. i aktier og 15-45 pct. i obligationer. Afdelingen anvender udvidede eksklusionsfiltre. Forvalteren undgår investeringer i virksomheder og udstedere, hvor en væsentlig del af omsætningen stammer fra aktiviteter, der anses for at være skadelige for miljøet og / eller samfundet som helhed, herunder fossile brændstoffer. Afdelingens forvaltere undgår også at investere i virksomheder, hvor mere end 5 pct. af virksomhedens omsætning stammer fra våben og krigsmateriale, tobak, alkohol, spil og pornografi. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Bæredygtig Basis 4 KL1 var 17,1 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 4 KL2 var 17,6 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 4 KL Nora var 17,3 pct.
Benchmark afkastet var 18,5 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061799673 Unoteret DK0061799756 Unoteret DK0061799830 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 70 %, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 15 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 5.25 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 5.25 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 2.25 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 2.25 %

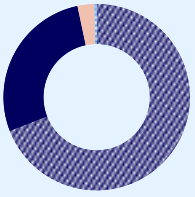
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 69 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 28 %
- Danske Obligationer 3 %
- Udenlandske Obligationer 0 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	3.152	300
2	Renteudgifter	-150	-43
3	Udbytter	4.716	1.168
	I alt renter og udbytter	**7.718**	**1.425**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	990	80
	Kapitalandele	293.863	65.883
	Afledte finansielle instrumenter	-5.935	3.000
	Valutakonti	751	9
	Øvrige aktiver/passiver	-4	2
	Handelsomkostninger	-143	-30
	I alt kursgevinster og -tab	**289.522**	**68.944**
5	Andre indtægter	8.365	2.127
	I alt indtægter	**305.606**	**72.496**
6	Administrationsomkostninger	-21.505	-5.679
	Årets nettoresultat	**284.101**	**66.817**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	6.037	16.816
7	Overført til udlodning næste år	1.652	741
	Overført til investorernes formue	276.412	49.261
	I alt disponeret	**284.101**	**66.817**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	35.961	23.183
	Indestående i andre pengeinstitutter	11.095	979
	I alt likvide midler	**47.056**	**24.162**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	41.575	4.402
	I alt obligationer	**41.575**	**4.402**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.315.300	484.484
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.459.126	493.377
	I alt kapitalandele	**2.774.425**	**977.861**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.970	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	**10.970**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.402	412
	Andre tilgodehavender	134	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.629	16.507
	I alt andre aktiver	**24.165**	**16.919**
	Aktiver i alt	**2.898.190**	**1.023.344**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.869.544	1.001.690
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	214
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**214**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.784	927
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.862	20.514
	I alt anden gæld	**28.646**	**21.441**
	Passiver i alt	**2.898.190**	**1.023.344**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	770	279
Indestående i andre pengeinstitutter	205	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	108	1
Andre renteindtægter	2.068	0
Andre renteudgifter	0	-43
Renteudgifter	-150	0
I alt renter	**3.002**	**257**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	4.716	1.168
I alt udbytter	**4.716**	**1.168**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	990	80
I alt obligationer	**990**	**80**
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	133.236	29.553
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	160.627	36.330
I alt kapitalandele	**293.863**	**65.883**
Valutaterminsforretninger/futures	1	0
Renteterminsforretninger/futures	-8.461	1.886
Aktieterminer/futures	2.525	1.114
I alt afledte finansielle instrumenter	**-5.935**	**3.000**
Valutakonti	751	9
Øvrige aktiver/passiver	-4	2
Handelsomkostninger	-143	-30
I alt kursgevinster og -tab	**289.522**	**68.944**
Bruttohandelsomkostninger	144	30
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	0
Nettohandelsomkostninger	**143**	**30**

5. Andre indtægter	2024	2023
Kick-back indtægter	8.365	2.127
I alt andre indtægter	**8.365**	**2.127**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-12.603	-2.593
Distributionshonorar	-4.601	-1.211
Administration	-4.301	-1.874
Administrationsomkostninger i alt	**-21.505**	**-5.679**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	862.354	131.863
Emissioner i året	1.277.769	731.715
Indløsninger i året	-1.676	-1.225
I alt cirkulerende andele	**2.138.448**	**862.354**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	1.001.690	133.443
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-19.200	0
Emissioner i året	1.602.131	801.491
Indløsninger i året	-2.106	-1.329
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.929	1.268
Foreslået udlodning	6.037	16.816
Overført til udlodning næste år	1.652	741
Overført fra resultatopgørelsen	276.412	49.261
I alt investorernes formue	**2.869.544**	**1.001.690**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	30,1	31,6
Øvrige finansielle instrumenter	68,4	66,5
I alt finansielle instrumenter	**98,5**	**98,1**
Øvrige aktiver og passiver	1,5	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.

Bæredygtig Basis 4 KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	121,8	39,0	-3,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	883,4	434,5	111,1
Investorernes formue, mio. kr.	1.180,3	503,2	112,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	1,80	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,363	1,366	1,440
Årets afkast i pct.	17,1	14,5	1,2
Afkast på benchmark i pct.	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,7	10,0	1,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	133,6	115,8	101,2
Sharpe Ratio	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	-	-
Information ratio	-0,4	-0,2	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	132.806	42.864
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.901	-1.589
Distributionshonorar	-4.462	-1.183
Administration	-1.673	-1.133
Årets nettoresultat	**121.770**	**38.959**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	98	0
Renter og udbytter	2.277	725
Andre indtægter	3.442	1.069
Kursgevinster/tab	5.096	5.628
Administrationsomkostninger	-11.036	-3.905
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	151	4.401
Til rådighed for udlodning	**28**	**7.919**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	7.821
Overført til næste år	28	98
I alt disponeret	**28**	**7.919**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	434.474	111.133
Emissioner i året	448.943	323.342
I alt cirkulerende andele	**883.418**	**434.474**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	503.171	112.431
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-8.464	0
Emissioner i året	562.548	350.996
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.259	785
Foreslået udlodning	0	7.821
Overført til udlodning næste år	28	98
Overført fra resultatopgørelsen	121.742	31.041
I alt investorernes formue	**1.180.284**	**503.171**

Bæredygtig Basis 4 KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	155,9	26,2	-0,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.207,5	408,9	15,9
Investorernes formue, mio. kr.	1.624,5	476,4	16,2
Udbytte pr. andel kr.	0,50	2,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,969	0,962	1,039
Årets afkast i pct.	17,6	14,9	1,4
Afkast på benchmark i pct.	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,2	10,4	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	134,5	116,5	101,4
Sharpe Ratio	2,0	1,0	-
Standardafvigelse	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	-	-
Information ratio	-0,2	0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	165.898	27.787
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.420	-937
Administration	-2.532	-689
Årets nettoresultat	**155.945**	**26.161**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	264	0
Renter og udbytter	3.133	686
Andre indtægter	4.735	1.012
Kursgevinster/tab	7.012	5.327
Administrationsomkostninger	-9.953	-1.626
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.442	3.860
Til rådighed for udlodning	**6.633**	**9.259**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	6.037	8.995
Overført til næste år	595	264
I alt disponeret	**6.633**	**9.259**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	408.863	15.933
Emissioner i året	798.592	392.930
I alt cirkulerende andele	**1.207.455**	**408.863**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	476.444	16.154
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-10.736	0
Emissioner i året	1.001.230	433.679
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.605	450
Foreslået udlodning	6.037	8.995
Overført til udlodning næste år	595	264
Overført fra resultatopgørelsen	149.312	16.902
I alt investorernes formue	**1.624.488**	**476.444**

Bæredygtig Basis 4 Nora

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,4	1,7	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	47,6	19,0	4,8
Investorernes formue, mio. kr.	64,8	22,1	4,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,216	1,213	1,300
Årets afkast i pct.	17,3	14,6	1,3
Afkast på benchmark i pct.	18,5	14,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,9	10,1	1,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,4	1,2	1,0
Sharpe Ratio	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	8,3	10,2	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,8	-
Markedets standardafvigelse	8,3	8,3	-
Tracking Error	1,3	-	-
Information ratio	-0,3	-0,1	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	6.903	1.844
Porteføljeforvaltningshonorar	-282	-68
Distributionshonorar	-139	-28
Administration	-96	-52
Årets nettoresultat	**6.386**	**1.697**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	378	0
Renter og udbytter	125	32
Andre indtægter	189	47
Kursgevinster/tab	280	247
Administrationsomkostninger	-517	-148
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	574	200
Til rådighed for udlodning	**1.028**	**378**
Som disponeres således		
Overført til næste år	1.028	378
I alt disponeret	**1.028**	**378**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	19.017	4.798
Emissioner i året	30.234	15.443
Indløsninger i året	-1.676	-1.225
I alt cirkulerende andele	**47.575**	**19.017**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	22.074	4.858
Emissioner i året	38.353	16.816
Indløsninger i året	-2.106	-1.329
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	66	33
Overført til udlodning næste år	1.028	378
Overført fra resultatopgørelsen	5.357	1.318
I alt investorernes formue	**64.773**	**22.074**

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 futures	2024	2023
Købte aktiefutures	110.809	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	20.281	36.239
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	141.813	0
Solgte CDS-aftaler	0	2.684

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
Goldman Sachs & Co LLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	3.351	0
Likvide midler	USD	7.774	0
Modtagen sikkerhed i alt		**11.124**	**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: Værdipapirfonden Nordea Invest Bæredygtig Basis 4

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300VA2UVOUA31SD83

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 66 %

- ☒ 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.

ESG-rating Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere med positive ESG-ratings. Investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere er analyseret og vurderet af Nordea Asset Management (NAM) eller af en ekstern udbyder for at sikre, at der kun indgik værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfyldte mindstekravet til ESG-ratingen, og at virksomheder, der haltede bagefter ESG-kravene, blev ekskluderet.

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 %	66,46 %	97,44 %	97,38 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	0,00 %	97,51 %	97,51 %
% 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 %	97,51 %	97,51 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	0,00 %	97,51 %	97,51 %

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	66,46 %	97,44 %	97,38 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
		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 %	97,51 %	97,51 %
		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 om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	2024	0,00 %	97,51 %	97,51 %
		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
Drivhus drivhusgase-missioner (GHG)	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	5.182 tCO2e	94,75 %	93,19 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	1.896 tCO2e	94,75 %	93,19 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	44.823 tCO2e	94,75 %	93,19 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	7.078 tCO2e	94,75 %	93,19 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	51.901 tCO2e	94,75 %	93,19 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	28 tCO2e / mio. EUR investeret	94,75 %	93,19 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	209 tCO2e / mio. EUR investeret	94,75 %	93,19 %
	Drivhusgas-emissionsintensitet på investerings-modtagende virksomheder	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	71 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	94,75 %	93,72 %
		Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	638 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	94,75 %	93,69 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,60 % investeringer i fossile brændstoffer	94,75 %	91,07 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af ikkevedvarende energiforbrug og investerings-modtagende virksomheders produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energi- kilder	59,55 % forbrug af ikkevedvarende energi	94,75 %	82,03 %
			56,03 % forbrug af ikkevedvarende energi	94,75 %	2,58 %

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)	1,44 GWh / mio. EUR af omsætning	0,47 %	0,47 %
		Fremstilling (C)	0,18 GWh / mio. EUR af omsætning	28,31 %	27,66 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	2,76 GWh / mio. EUR af omsætning	2,52 %	2,47 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	1,51 GWh / mio. EUR af omsætning	0,29 %	0,29 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	1,27 %	1,26 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	5,90 %	5,78 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,74 GWh / mio. EUR af omsætning	0,78 %	0,78 %
		Fast ejendom (L)	0,30 GWh / mio. EUR af omsætning	1,39 %	1,39 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	1,11 % med negativ indvirkning	94,75 %	91,23 %
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	94,75 %	2,94 %
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	57,85 tons / mio. EUR investeret	94,75 %	89,95 %

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	1,69 % involveret i overtrædelser	94,75 %	92,78 %
	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 bekymringer/klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,04 % uden politikker	94,75 %	92,36 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,09 % lønforskel	94,75 %	53,77 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,82 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	94,75 %	90,44 %
	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	94,75 %	91,71 %

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	322,14 tCO2e / mio. EUR af BNP	2,75 %	2,75 %
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	2,75 %	2,70 %
			0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	2,75 %	2,70 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	2,75 %	2,75 %

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?

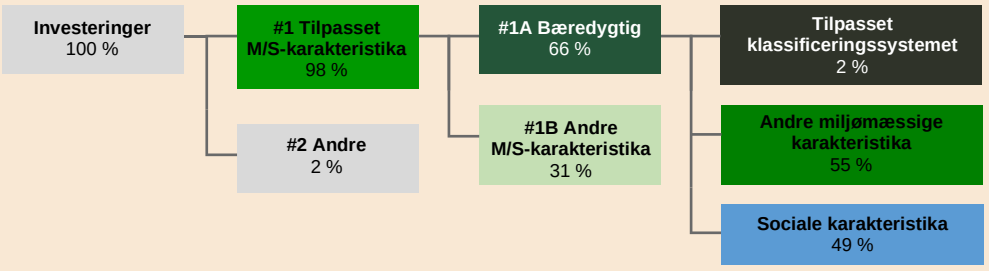
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	3,16 %	USA
NVIDIA	Teknologi	3,03 %	USA
Apple	Teknologi	2,77 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,90 %	USA
Danish Government 0,5 % 15-11-2029	Stat	1,32 %	Danmark
Amazon.com	Kommunikation	1,07 %	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	0,94 %	Taiwan, kinesisk provins
Realkredit Danmark 1 % 01-01-2027 SDRO A T	Finans	0,84 %	Danmark
Mastercard	Finans	0,79 %	USA
Nordea Kredit 1 % 01-10-2050 SDRO 2	Finans	0,67 %	Danmark
Merck	Ikkecyklisk forbrug	0,67 %	USA
Salgsstyrke	Teknologi	0,63 %	USA
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2026 CIBOR 6M	Finans	0,62 %	Danmark
Nestle	Ikkecyklisk forbrug	0,59 %	Schweiz
Linde	Råvarer	0,57 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i særlige 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, som 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	1,65 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,02 %
Råvarer	Jern/stål	0,57 %
Råvarer	Minedrift	0,81 %
Kontanter	Kontanter	2,43 %
Kommunikation	Reklame	0,07 %
Kommunikation	Internet	6,69 %
Kommunikation	Medier	0,80 %
Kommunikation	Telekommunikation	1,91 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,03 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,28 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,26 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,44 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,41 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,34 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,01 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,79 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,31 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,02 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,48 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,30 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,42 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,19 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,28 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,55 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,12 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,49 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,82 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,76 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,72 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,48 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	4,87 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,08 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,02 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,22 %
Energi	Pipelines	0,01 %
Finans	Banker	11,96 %
Finans	Diversificerede finansydelser	10,62 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Forsikring	3,65 %
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %
Finans	Private Equity	0,37 %
Finans	Fast ejendom	0,77 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	1,55 %
Finans	Opsparinger og lån	0,12 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	-0,01 %
Statsobligationer	Multinationale	0,01 %
Statsobligationer	Kommune	0,01 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,45 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,05 %
Statsobligationer	Stat	2,90 %
Industri	Byggematerialer	1,38 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,43 %
Industri	Elektronik	0,72 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,28 %
Industri	Miljøstyring	0,47 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,24 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,34 %
Industri	Maskiner diversificerede	1,14 %
Industri	Metalfabrikation/hardware	0,07 %
Industri	Diverse producenter	0,28 %
Industri	Emballage og beholdere	0,19 %
Industri	Transport	0,64 %
Industri	Lastbilkørsel og leasing	0,02 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,13 %
Teknologi	Computere	4,35 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,02 %
Teknologi	Halvledere	7,14 %
Teknologi	Software	6,57 %
Forsyningsværker	Elektricitet	3,34 %
Forsyningsværker	Gas	0,13 %
Forsyningsværker	Vand	0,04 %
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.

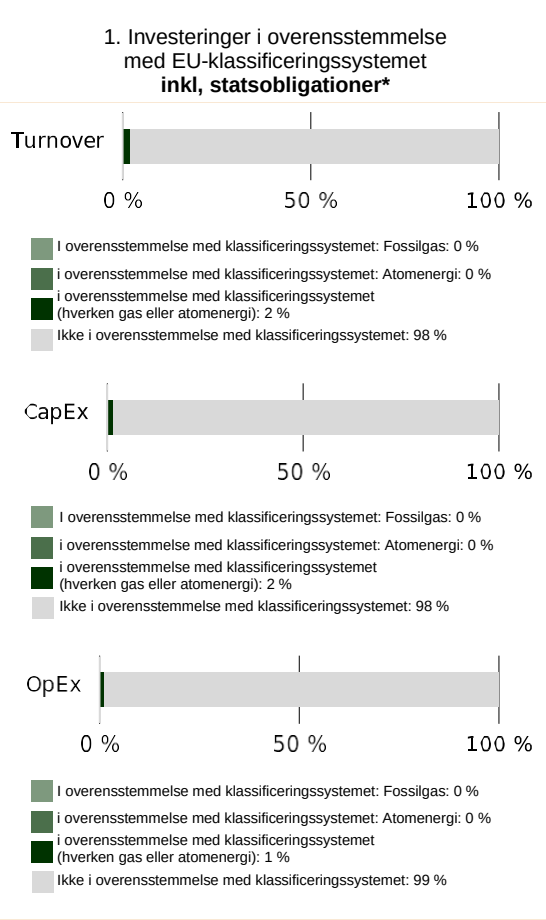
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

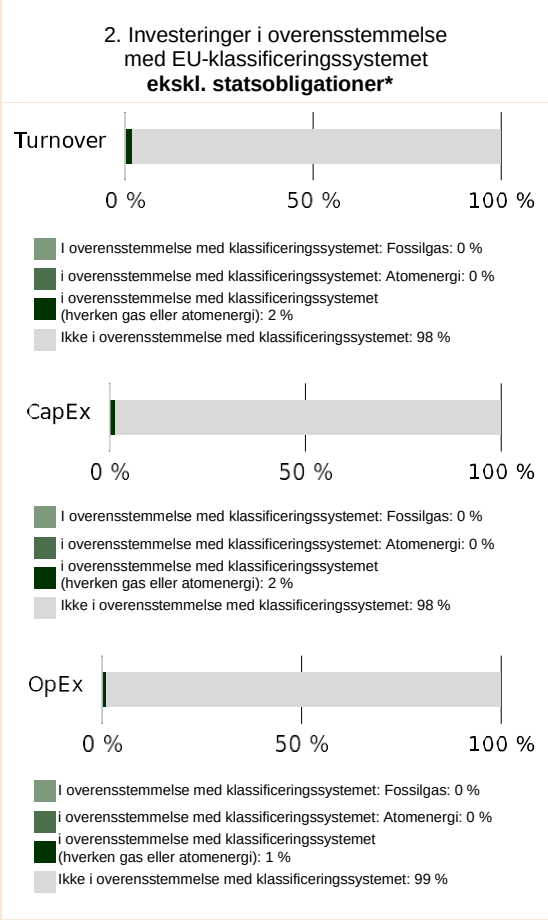
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ 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	0,05 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,69 %
Sum	**0,74 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	2,17 %
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 49 %.

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 blev fremmet af afdelingen, 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.

Bæredygtig Basis 5

Afdelingen investerer globalt i både aktier og obligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har en overvægt af aktier og vil som udgangspunkt være investeret 80-100 pct. i aktier og 0-20 pct. i obligationer. Afdelingen anvender udvidede eksklusionsfiltre. Forvalteren undgår investeringer i virksomheder og udstedere, hvor en væsentlig del af omsætningen stammer fra aktiviteter, der anses for at være skadelige for miljøet og / eller samfundet som helhed, herunder fossile brændstoffer. Afdelingens forvaltere undgår også at investere i virksomheder, hvor mere end 5 pct. af virksomhedens omsætning stammer fra våben og krigsmateriale, tobak, alkohol, spil og pornografi. 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

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Bæredygtig Basis 5 KL 1 var 20,4 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 5 KL 2 var 20,8 pct.
Afkastet i Bæredygtig Basis 5 KL Nora var 20,5 pct.
Benchmark afkastet var 23,1 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juni 2022

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0061800000 Unoteret DK0061800190 Unoteret DK0061800273 Unoteret

Benchmark: MSCI World All Country net return 90 %, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 5 %, Bloomberg US Credit Bond (Hedged DKK) 1.75 %, ICE BofA EMU Corporate hedged to DKK 1.75 %, ICE BofA US HY Master II hedged to DKK 0.75 %, ICE BofA European Curr HY Constr (Hedged DKK) 0.75 %

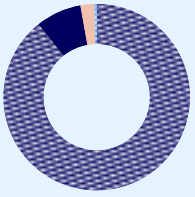
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 89 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 8 %
- Danske Obligationer 2 %
- Udenlandske Obligationer 0 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
2	Renteindtægter	1.488	144
2	Renteudgifter	-71	0
3	Udbytter	1.527	559
	I alt renter og udbytter	**2.944**	**704**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	492	27
	Kapitalandele	169.728	36.622
	Afledte finansielle instrumenter	-3.387	371
	Valutakonti	280	25
	Øvrige aktiver/passiver	-16	0
	Handelsomkostninger	-84	-1
	I alt kursgevinster og -tab	**167.012**	**37.044**
5	Andre indtægter	3.848	1.051
	I alt indtægter	**173.804**	**38.800**
6	Administrationsomkostninger	-11.322	-3.192
	Årets nettoresultat	**162.483**	**35.607**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	0	1.779
7	Overført til udlodning næste år	0	302
	Overført til investorernes formue	162.483	33.526
	I alt disponeret	**162.483**	**35.607**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.126	9.767
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.109	0
	I alt likvide midler	**22.235**	**9.767**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	20.339	1.992
	I alt obligationer	**20.339**	**1.992**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	521.794	204.102
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	810.458	300.178
	I alt kapitalandele	**1.332.252**	**504.279**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.150	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	**5.150**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	643	191
	Andre tilgodehavender	44	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.656	12.630
	I alt andre aktiver	**4.342**	**12.822**
	Aktiver i alt	**1.384.319**	**528.859**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.370.744	510.565
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.429	502
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.145	17.793
	I alt anden gæld	**13.574**	**18.295**
	Passiver i alt	**1.384.319**	**528.859**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	369	139
Indestående i andre pengeinstitutter	85	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	53	0
Andre renteindtægter	981	0
Renteudgifter	-71	0
I alt renter	**1.417**	**144**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.527	559
I alt udbytter	**1.527**	**559**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	492	27
I alt obligationer	**492**	**27**
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	64.600	13.777
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	105.128	22.845
I alt kapitalandele	**169.728**	**36.622**
Renteterminsforretninger/futures	-4.144	0
Aktieterminer/futures	757	371
I alt afledte finansielle instrumenter	**-3.387**	**371**
Valutakonti	280	25
Øvrige aktiver/passiver	-16	0
Handelsomkostninger	-84	-1
I alt kursgevinster og -tab	**167.012**	**37.044**
Bruttohandelsomkostninger	84	1
Nettohandelsomkostninger	**84**	**1**

5. Andre indtægter	2024	2023
Kick-back indtægter	3.848	1.051
I alt andre indtægter	**3.848**	**1.051**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.961	-1.395
Distributionshonorar	-2.025	-553
Administration	-2.335	-1.243
Administrationsomkostninger i alt	**-11.322**	**-3.192**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	434.717	72.000
Emissioner i året	538.256	364.275
Indløsninger i året	-2.600	-1.557
I alt cirkulerende andele	**970.373**	**434.717**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	510.565	73.020
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.026	0
Emissioner i året	702.089	402.998
Indløsninger i året	-3.432	-1.728
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.065	668
Foreslået udlodning	0	1.779
Overført til udlodning næste år	0	302
Overført fra resultatopgørelsen	162.483	33.526
I alt investorernes formue	**1.370.744**	**510.565**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	21,9	22,5
Øvrige finansielle instrumenter	77,1	76,7
I alt finansielle instrumenter	**99,0**	**99,2**
Øvrige aktiver og passiver	1,0	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.

Bæredygtig Basis 5 KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	59,5	17,5	-2,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	351,4	182,5	51,5
Investorernes formue, mio. kr.	494,3	213,6	52,2
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,468	1,473	1,541
Årets afkast i pct.	20,4	15,5	1,4
Afkast på benchmark i pct.	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	14,4	10,7	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	140,6	117,0	101,4
Sharpe Ratio	1,8	0,9	-
Standardafvigelse	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,8	-	-
Information ratio	-0,8	-0,7	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	64.541	19.339
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.314	-717
Distributionshonorar	-1.912	-529
Administration	-776	-630
Årets nettoresultat	**59.540**	**17.463**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	61	0
Tab overført fra sidste år	0	-24
Renter og udbytter	681	294
Andre indtægter	384	440
Kursgevinster/tab	182	748
Administrationsomkostninger	-1.383	-1.876
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	74	844
Til rådighed for udlodning	**0**	**426**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	0	365
Overført til næste år	0	61
I alt disponeret	**0**	**426**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	182.477	51.474
Emissioner i året	168.941	131.002
I alt cirkulerende andele	**351.418**	**182.477**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	213.579	52.176
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-393	0
Emissioner i året	221.142	143.597
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	398	343
Foreslået udlodning	0	365
Overført til udlodning næste år	0	61
Overført fra resultatopgørelsen	59.540	17.037
I alt investorernes formue	**494.265**	**213.579**

Bæredygtig Basis 5 KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	96,3	16,6	-0,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	577,7	235,7	16,1
Investorernes formue, mio. kr.	818,2	277,6	16,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,60	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,072	1,071	1,168
Årets afkast i pct.	20,8	15,9	1,6
Afkast på benchmark i pct.	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	14,9	11,2	1,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	141,6	117,8	101,6
Sharpe Ratio	1,9	1,0	-
Standardafvigelse	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,8	-	-
Information ratio	-0,6	-0,5	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	102.148	17.759
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.360	-615
Administration	-1.463	-552
Årets nettoresultat	**96.325**	**16.591**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	175	0
Tab overført fra sidste år	0	-32
Renter og udbytter	1.128	383
Andre indtægter	1.143	572
Kursgevinster/tab	301	972
Administrationsomkostninger	-2.898	-1.167
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	152	861
Til rådighed for udlodning	**0**	**1.589**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	1.414
Overført til næste år	0	175
I alt disponeret	**0**	**1.589**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	235.710	16.098
Emissioner i året	342.032	219.613
I alt cirkulerende andele	**577.742**	**235.710**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	277.593	16.353
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.632	0
Emissioner i året	445.286	244.354
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	624	295
Foreslået udlodning	0	1.414
Overført til udlodning næste år	0	175
Overført fra resultatopgørelsen	96.325	15.003
I alt investorernes formue	**818.197**	**277.593**

Bæredygtig Basis 5 Nora

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,6	1,6	-0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	41,2	16,5	4,4
Investorernes formue, mio. kr.	58,3	19,4	4,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,320	1,318	1,438
Årets afkast i pct.	20,5	15,6	1,4
Afkast på benchmark i pct.	23,1	17,2	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	14,6	10,9	1,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	1,4	1,2	1,0
Sharpe Ratio	1,8	0,9	-
Standardafvigelse	9,9	11,6	-
Markedets Sharpe Ratio	2,0	1,7	-
Markedets standardafvigelse	10,3	10,2	-
Tracking Error	1,8	-	-
Information ratio	-0,7	-0,6	-

* Omfatter perioden 16.06.2022 - 31.12.2022

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	7.115	1.702
Porteføljeforvaltningshonorar	-287	-64
Distributionshonorar	-113	-24
Administration	-96	-61
Årets nettoresultat	**6.618**	**1.553**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	66	0
Tab overført fra sidste år	0	-2
Renter og udbytter	80	27
Andre indtægter	104	40
Kursgevinster/tab	21	68
Administrationsomkostninger	-316	-149
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	44	83
Til rådighed for udlodning	**0**	**66**
Som disponeres således		
Overført til næste år	0	66
I alt disponeret	**0**	**66**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	16.531	4.428
Emissioner i året	27.283	13.660
Indløsninger i året	-2.600	-1.557
I alt cirkulerende andele	**41.214**	**16.531**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	19.393	4.492
Emissioner i året	35.661	15.046
Indløsninger i året	-3.432	-1.728
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	30
Overført til udlodning næste år	0	66
Overført fra resultatopgørelsen	6.618	1.487
I alt investorernes formue	**58.282**	**19.393**

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 futures	2024	2023
Købte aktiefutures	35.581	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	9.790	0
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	66.587	0
Solgte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
Goldman Sachs & Co LLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	1.543	0
Likvide midler	USD	3.679	0
Modtagen sikkerhed i alt		**5.223**	**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: Værdipapirfonden Nordea Invest Bæredygtig Basis 5

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930080TGEBEVKTMW73

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 71 %

- ☒ 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.

ESG-rating Afdelingen fremmede M/S-karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere med positive ESG-ratings. Investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere er analyseret og vurderet af Nordea Asset Management (NAM) eller af en ekstern udbyder for at sikre, at der kun indgik værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfyldte mindstekravet til ESG-ratingen, og at virksomheder, der haltede bagefter ESG-kravene, blev ekskluderet.

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 %	70,90 %	97,78 %	97,74 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	0,00 %	97,77 %	97,77 %
% 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 %	97,77 %	97,77 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	0,00 %	97,77 %	97,77 %

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	70,90 %	97,78 %	97,74 %
		2023	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
		2022	ikke relevant	ikke relevant	ikke relevant
% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	% af investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristikaene, med en ESG-rating, der ikke opfylder minimumstærsklen	2024	0,00 %	97,77 %	97,77 %
		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 sektor- og værdibaserede eksklusioner	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2024	0,00 %	97,77 %	97,77 %
		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 om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen	2024	0,00 %	97,77 %	97,77 %
		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.

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
Drivhus drivhusgase-missioner (GHG)	Drivhusgasemis-sioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	2.276 tCO2e	96,24 %	95,72 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	891 tCO2e	96,24 %	95,72 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	20.035 tCO2e	96,24 %	95,72 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	3,167 tCO2e	96,24 %	95,72 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	23.202 tCO2e	96,24 %	95,72 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	25 tCO2e / mio. EUR investeret	96,24 %	95,72 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	188 tCO2e / mio. EUR investeret	96,24 %	95,72 %
	Drivhusgas-emissionsintensitet på investerings-modtagende virksomheder	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	77 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	96,24 %	95,90 %
		Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	575 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	96,24 %	95,89 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,32 % investeringer i fossile brændstoffer	96,24 %	94,95 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af ikkevedvarende energiforbrug og investerings-modtagende virksomheders produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energi- kilder	58,63 % forbrug af ikkevedvarende energi	96,24 %	84,43 %
			49,87 % forbrug af ikkevedvarende energi	96,24 %	2,25 %

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)	1,43 GWh / mio. EUR af omsætning	0,46 %	0,46 %
		Fremstilling (C)	0,16 GWh / mio. EUR af omsætning	37,26 %	36,55 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	3,59 GWh / mio. EUR af omsætning	2,61 %	2,59 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,70 GWh / mio. EUR af omsætning	0,48 %	0,48 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	1,39 %	1,38 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	7,43 %	7,31 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,74 GWh / mio. EUR af omsætning	0,77 %	0,77 %
		Fast ejendom (L)	0,29 GWh / mio. EUR af omsætning	1,53 %	1,53 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	1,35 % med negativ indvirkning	96,24 %	94,97 %
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	96,24 %	3,24 %
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	54,69 tons / mio. EUR investeret	96,24 %	93,65 %

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	2,64 % involveret i overtrædelser	96,24 %	95,63 %
	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 bekymringer/klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,02 % uden politikker	96,24 %	95,04 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9,87 % lønforskel	96,24 %	53,81 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,42 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	96,24 %	94,59 %
	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	96,24 %	94,13 %

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	312,72 tCO2e / mio. EUR af BNP	1,53 %	1,53 %
Social	Investeringsmod-tagende 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	1,53 %	1,51 %
			0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	1,53 %	1,51 %
Forvalt-ningsskik	Ikkesamarbejds-villige skatte-jurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen overikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investerings-modtagende lande forbundet med overtrædelser	1,53 %	1,53 %

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?

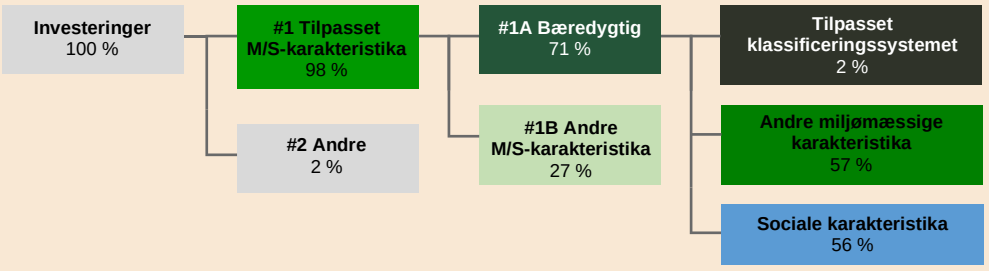
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	4,17 %	USA
NVIDIA	Teknologi	3,80 %	USA
Apple	Teknologi	3,45 %	USA
Alphabet	Kommunikation	2,54 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	1,79 %	USA
Mastercard	Finans	1,25 %	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknologi	1,11 %	Taiwan, kinesisk provins
Danish Government 0,5 % 15-11-2029	Stat	1,09 %	Danmark
Nestle	Ikkecyklisk forbrug	1,03 %	Schweiz
Salgsstyrke	Teknologi	0,90 %	USA
Merck	Ikkecyklisk forbrug	0,90 %	USA
AbbVie	Ikkecyklisk forbrug	0,86 %	USA
Tencent Holdings	Kommunikation	0,84 %	Kina
Adobe	Teknologi	0,75 %	USA
TJX Cos	Cyklisk forbrug	0,74 %	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i særlige 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, som 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	2,06 %
Råvarer	Skovprodukter og papir	0,01 %
Råvarer	Jern/stål	0,57 %
Råvarer	Minedrift	0,75 %
Kontanter	Kontanter	2,11 %
Kommunikation	Reklame	0,04 %
Kommunikation	Internet	8,39 %
Kommunikation	Medier	0,53 %
Kommunikation	Telekommunikation	1,60 %
Cyklisk forbrug	Luftfartsselskaber	0,01 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,47 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1,01 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,38 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,69 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,28 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,00 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,75 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,31 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,01 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,71 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,23 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,78 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,00 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,17 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	0,24 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	0,52 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,08 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	2,36 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	3,36 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	2,64 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,77 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,72 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	6,15 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,13 %
Diversificeret	Holdingselskaber-Diverse	0,01 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,18 %
Energi	Pipelines	0,00 %
Finans	Banker	8,02 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Finans	Diversificerede finansydelser	5,13 %
Finans	Forsikring	3,96 %
Finans	Investeringsselskaber	0,00 %
Finans	Private Equity	0,36 %
Finans	Fast ejendom	0,70 %
Finans	Investering i fast ejendom (REIT)	1,35 %
Finans	Opsparinger og lån	0,04 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,00 %
Statsobligationer	Multinationale	0,00 %
Statsobligationer	Kommune	0,00 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	0,11 %
Statsobligationer	REGIONALT(STAT/PROVINS)	0,02 %
Statsobligationer	Stat	1,58 %
Industri	Byggematerialer	1,31 %
Industri	Elektriske komponenter og udstyr	0,48 %
Industri	Elektronik	0,97 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,21 %
Industri	Miljøstyring	0,76 %
Industri	Hånd-/maskinværktøj	0,23 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	0,51 %
Industri	Maskiner diversificerede	1,89 %
Industri	Metalfabrikation/hardware	0,05 %
Industri	Diverse producenter	0,29 %
Industri	Emballage og beholdere	0,06 %
Industri	Transport	0,60 %
Industri	Lastbilkørsel og leasing	0,01 %
Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom	FNMA COLLATERAL	0,04 %
Teknologi	Computere	5,35 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,03 %
Teknologi	Halvledere	9,14 %
Teknologi	Software	8,81 %
Forsyningsværker	Elektricitet	2,88 %
Forsyningsværker	Gas	0,09 %
Forsyningsværker	Vand	0,01 %
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.

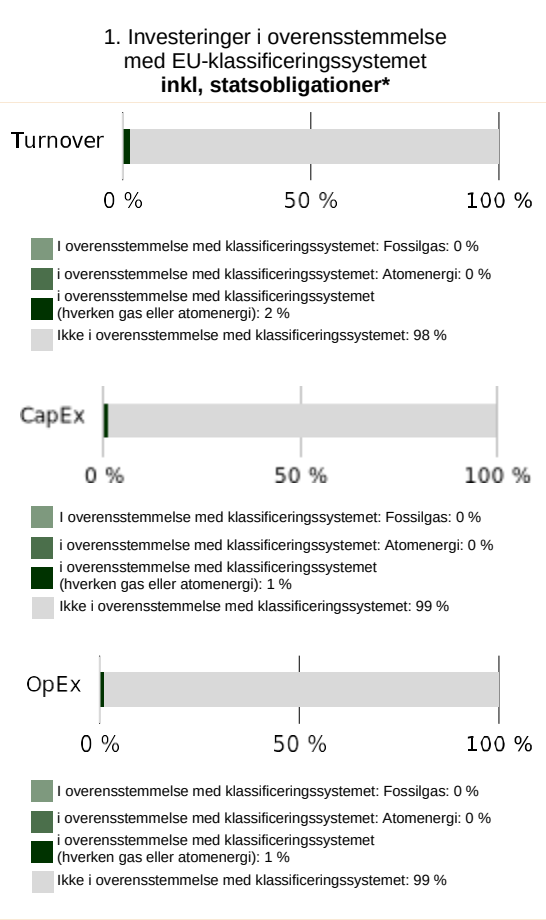
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

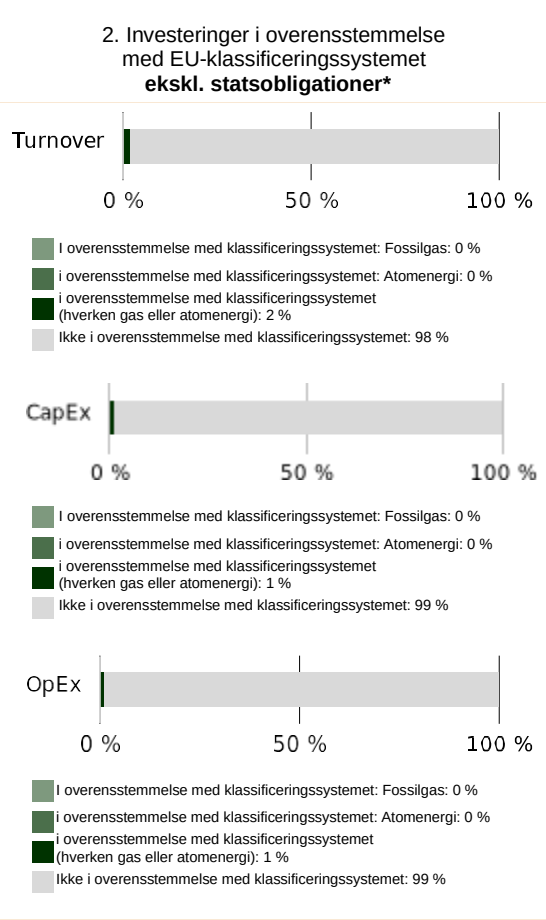
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☒ 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	0,04 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,70 %
Sum	**0,74 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	1,91 %
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 57 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 56 %.

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 blev fremmet af afdelingen, 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.

Portefølje Fleksibel

Afdelingen indeholder aktive positioner indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationerne og kan også investere i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje, Private Banking Portefølje eller Bæredygtig Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. 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 -3,2 pct.

Benchmark afkastet var 3,4 pct.

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

Introduceret: februar 2012

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060300929 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 60 %, HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 40 %

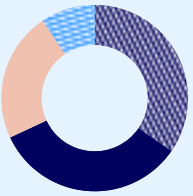
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 35 %
- Danske Obligationer 33 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 23 %
- Udenlandske Obligationer 9 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	182.851	185.259
2	Renteudgifter	-7.593	-2.295
	I alt renter	**175.258**	**182.963**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	115.821	91.451
	Kapitalandele	16.597	77.073
	Afledte finansielle instrumenter	-453.546	909.260
	Valutakonti	25.464	-16.242
	Øvrige aktiver/passiver	-766	20
	Handelsomkostninger	-1.870	-2.539
	I alt kursgevinster og -tab	**-298.300**	**1.059.022**
	Andre indtægter	18	3
	I alt indtægter	**-123.024**	**1.241.989**
4	Administrationsomkostninger	-196.463	-179.141
	Årets nettoresultat	**-319.487**	**1.062.848**
	Resultatdisponering		
	Overført til investorernes formue	-319.487	1.062.848
	I alt disponeret	**-319.487**	**1.062.848**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	458.354	720.031
	Indestående i andre pengeinstitutter	478.353	148.338
	I alt likvide midler	**936.707**	**868.369**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.495.571	2.590.541
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	574.118	625.572
	I alt obligationer	**3.069.689**	**3.216.113**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	5.893.095	5.531.749
	I alt kapitalandele	**5.893.095**	**5.531.749**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	402.657	3.090
	I alt afledte finansielle instrumenter	**402.657**	**3.090**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	59.794	30.729
	Andre tilgodehavender	5.177	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	133.299	3.962
	I alt andre aktiver	**198.270**	**34.691**
	Aktiver i alt	**10.500.418**	**9.654.012**
	Passiver		
5	Investorernes formue	10.311.037	9.579.253
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.569	11.264
	I alt afledte finansielle instrumenter	**10.569**	**11.264**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18.475	16.250
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	160.336	47.245
	I alt anden gæld	**178.812**	**63.495**
	Passiver i alt	**10.500.418**	**9.654.012**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	-319,5	1.062,8	-4.186,1	1.969,3	1.342,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.218,9	5.589,6	5.536,0	4.362,7	4.207,5
Investorernes formue, mio. kr.	10.311,0	9.579,3	8.433,2	10.599,6	8.263,3
Administrationsomkostningsprocent	2,015	2,010	2,009	2,009	2,008
Årets afkast i pct.	-3,3	12,5	-37,3	23,7	20,9
Afkast på benchmark i pct.	3,5	3,7	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,6	4,0	9,4	7,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	165,8	171,4	152,3	243,0	196,4
Sharpe Ratio	0,4	0,1	-0,1	1,0	0,6
Standardafvigelse	9,7	14,3	14,7	10,6	10,8
Markedets Sharpe Ratio	1,2	1,2	-	-	-
Markedets standardafvigelse	2,9	3,1	-	-	-
Tracking Error	8,7	5,5	-	-	-
Information ratio	0,1	1,5	-	-	-

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	19.338	21.606
Indestående i andre pengeinstitutter	11.777	7.553
Noterede obligationer fra danske udstedere	45.394	36.173
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.832	11.528
Andre renteindtægter	86.510	108.399
Renteudgifter	-7.593	-2.295
I alt renter	**175.258**	**182.963**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	71.048	95.150
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.773	-3.699
I alt obligationer	**115.821**	**91.451**
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	16.597	77.073
I alt kapitalandele	**16.597**	**77.073**
Valutaterminsforretninger/futures	-34.348	-22.797
Renteterminsforretninger/futures	-561.878	576.664
Aktieterminer/futures	142.680	355.392
I alt afledte finansielle instrumenter	**-453.546**	**909.260**
Valutakonti	25.464	-16.242
Øvrige aktiver/passiver	-766	20
Handelsomkostninger	-1.870	-2.539
I alt kursgevinster og -tab	**-298.300**	**1.059.022**
Bruttohandelsomkostninger	1.870	2.539
Nettohandelsomkostninger	**1.870**	**2.539**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-135.096	-31.936
Administration	-61.367	-147.205
Administrationsomkostninger i alt	**-196.463**	**-179.141**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	5.589.571	5.535.995
Emissioner i året	829.486	226.435
Indløsninger i året	-200.159	-172.859
I alt cirkulerende andele	**6.218.898**	**5.589.571**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9.579.253	8.433.171
Emissioner i året	1.382.501	361.519
Indløsninger i året	-332.970	-279.466
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.741	1.182
Overført fra resultatopgørelsen	-319.487	1.062.848
I alt investorernes formue	**10.311.037**	**9.579.253**

6. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	29,8	33,6
Øvrige finansielle instrumenter	61,0	57,7
I alt finansielle instrumenter	**90,8**	**91,3**
Øvrige aktiver og passiver	9,2	8,7
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.

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 1 SICAV Alpha 15 MA Fund	8,7	6,2
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	15,6	11,5
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	13,6	12,5
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	19,3	16,3
Nordea 1 SICAV Alpha 10 MA Fund	5,5	4,2

7. Oplysninger om VaR

Afdelingen anvender den absolut VaR metode. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 99 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 99 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 258 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 138 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 32 % (udnyttelse af VaR grænsen). Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 84 %.

VaR mode: Monte Carlo metode
Konfidensniveau: 99 %
Observationsperiode: 3 år
Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	258 %	79 %	138 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	84 %	13 %	32 %

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	4.135.800	3.561.073
EUR	-3.794.549	-3.450.509
GBP	-1.179	0
JPY	-11.613	0
USD	-333.878	-110.854
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	4.285.278	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	2.713.941	4.777.706
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	5.138.473	0
Solgte CDS-aftaler	0	110.412

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs & Co LLC
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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	122.813	0
Likvide midler	USD	280.306	0
Modtagen sikkerhed i alt		**403.119**	**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.

Portefølje PM Balance KL

Afdelingen indeholder aktive dispositioner indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationer og investerer også i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Vurdering af afdelingens resultater

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje PM Balance KL1 var -1,9 pct.
Afkastet i Portefølje PM Balance KL2 var -1,9 pct.
Afkastet i Portefølje PM Balance KL3 var -1,9 pct.
Benchmark afkastet var 3,9 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juli 2013

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060496644 Unoteret DK0060496727 Unoteret DK0060496800 Unoteret

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 40 %, Nordea DK Mortgage 5Y 30 %, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 30 %

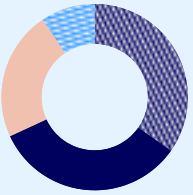
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 35 %
- Danske Obligationer 33 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 22 %
- Udenlandske Obligationer 9 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024	2023
	Renter		
2	Renteindtægter	73.516	86.016
2	Renteudgifter	-3.228	-1.138
	I alt renter	**70.288**	**84.878**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	51.097	45.994
	Kapitalandele	8.628	37.312
	Afledte finansielle instrumenter	-184.132	410.942
	Valutakonti	10.918	-8.359
	Øvrige aktiver/passiver	-435	17
	Handelsomkostninger	-843	-478
	I alt kursgevinster og -tab	**-114.767**	**485.429**
	Andre indtægter	8	1
	I alt indtægter	**-44.471**	**570.308**
4	Administrationsomkostninger	-40.166	-40.250
	Årets nettoresultat	**-84.637**	**530.058**
	Resultatdisponering		
	Overført til investorernes formue	-84.637	530.058
	I alt disponeret	**-84.637**	**530.058**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	248.043	301.216
	Indestående i andre pengeinstitutter	185.337	57.701
	I alt likvide midler	**433.380**	**358.918**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	960.474	1.178.053
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	235.026	282.952
	I alt obligationer	**1.195.500**	**1.461.005**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i udenlandske investerings-foreninger	2.405.575	2.498.408
	I alt kapitalandele	**2.405.575**	**2.498.408**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	162.854	2.070
	I alt afledte finansielle instrumenter	**162.854**	**2.070**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.837	14.064
	Andre tilgodehavender	2.111	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	94.299	1.945
	I alt andre aktiver	**118.248**	**16.009**
	Aktiver i alt	**4.315.556**	**4.336.409**
	Passiver		
5	Investorernes formue	4.202.909	4.312.828
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.661	4.003
	I alt afledte finansielle instrumenter	**4.661**	**4.003**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.572	3.528
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	104.414	16.050
	I alt anden gæld	**107.986**	**19.579**
	Passiver i alt	**4.315.556**	**4.336.409**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	8.249	9.662
Indestående i andre pengeinstitutter	4.741	3.356
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.031	15.971
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.510	5.346
Andre renteindtægter	35.986	51.682
Renteudgifter	-3.228	-1.138
I alt renter	**70.288**	**84.878**

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.572	46.809
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.525	-814
I alt obligationer	**51.097**	**45.994**
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	8.628	37.312
I alt kapitalandele	**8.628**	**37.312**
Valutaterminsforretninger/futures	-24.075	-6.899
Renteterminsforretninger/futures	-224.691	247.784
Aktieterminer/futures	64.634	170.057
I alt afledte finansielle instrumenter	**-184.132**	**410.942**
Valutakonti	10.918	-8.359
Øvrige aktiver/passiver	-435	17
Handelsomkostninger	-843	-478
I alt kursgevinster og -tab	**-114.767**	**485.429**
Bruttohandelsomkostninger	843	478
Nettohandelsomkostninger	**843**	**478**

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-27.628	-15.109
Administration	-12.538	-25.141
Administrationsomkostninger i alt	**-40.166**	**-40.250**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.674.125	2.942.949
Emissioner i året	341.230	122.968
Indløsninger i året	-358.926	-391.793
I alt cirkulerende andele	**2.656.429**	**2.674.125**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	4.312.828	4.189.815
Emissioner i året	539.725	185.904
Indløsninger i året	-565.756	-593.913
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	749	962
Overført fra resultatopgørelsen	-84.637	530.058
I alt investorernes formue	**4.202.909**	**4.312.828**

6. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,4	33,9
Øvrige finansielle instrumenter	61,0	57,9
I alt finansielle instrumenter	**89,4**	**91,8**
Øvrige aktiver og passiver	10,6	8,2
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.

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	6,3	5,1
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	5,5	5,6
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	7,9	7,4

7. Oplysninger om VaR

Afdelingen anvender den absolut VaR metode. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 99 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 99 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 233 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 126 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 31 % (udnyttelse af VaR grænsen). Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 83 %.

VaR mode: Monte Carlo metode
Konfidensniveau: 99 %
Observationsperiode: 3 år
Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	233 %	76 %	126 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	83 %	12 %	31 %

Portefølje PM Balance KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	-1,7	10,7	-42,7	27,3	20,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	51,4	53,4	59,9	57,3	68,4
Investorernes formue, mio. kr.	80,7	85,5	84,7	123,4	117,1
Administrationsomkostningsprocent	0,978	0,972	0,972	0,969	0,970
Årets afkast i pct.	-1,9	13,3	-34,3	25,7	20,1
Afkast på benchmark i pct.	3,9	3,7	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,6	3,7	9,4	7,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	157,1	160,1	141,4	215,2	171,2
Sharpe Ratio	0,6	0,2	0,0	1,0	0,6
Standardafvigelse	9,4	13,7	14,2	10,1	10,3
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,6	-	-	-
Markedets standardafvigelse	2,2	2,3	-	-	-
Tracking Error	8,9	5,4	-	-	-
Information ratio	0,2	1,7	-	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-880	11.488
Porteføljeforvaltningshonorar	-540	-306
Administration	-245	-509
Årets nettoresultat	**-1.665**	**10.673**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	53.386	59.905
Emissioner i året	4.624	460
Indløsninger i året	-6.615	-6.980
I alt cirkulerende andele	**51.395**	**53.386**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	85.494	84.686
Emissioner i året	7.266	695
Indløsninger i året	-10.369	-10.579
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	15	20
Overført fra resultatopgørelsen	-1.665	10.673
I alt investorernes formue	**80.741**	**85.494**

Portefølje PM Balance KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	-7,3	46,2	-188,5	122,7	93,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	219,9	232,6	261,5	253,1	309,6
Investorernes formue, mio. kr.	346,7	373,8	371,0	546,6	532,0
Administrationsomkostningsprocent	0,976	0,972	0,973	0,970	0,971
Årets afkast i pct.	-1,9	13,3	-34,3	25,7	20,1
Afkast på benchmark i pct.	3,9	3,7	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,0	4,6	3,7	9,5	7,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	157,7	160,7	141,9	216,0	171,8
Sharpe Ratio	0,6	0,2	0,0	1,0	0,6
Standardafvigelse	9,4	13,7	14,2	10,1	10,3
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,6	-	-	-
Markedets standardafvigelse	2,2	2,3	-	-	-
Tracking Error	8,9	5,4	-	-	-
Information ratio	0,2	1,7	-	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-3.918	49.698
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.322	-1.313
Administration	-1.054	-2.184
Årets nettoresultat	**-7.294**	**46.200**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	232.588	261.523
Emissioner i året	20.425	3.210
Indløsninger i året	-33.089	-32.145
I alt cirkulerende andele	**219.924**	**232.588**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	373.775	370.997
Emissioner i året	32.175	4.965
Indløsninger i året	-52.017	-48.471
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	63	84
Overført fra resultatopgørelsen	-7.294	46.200
I alt investorernes formue	**346.703**	**373.775**

Portefølje PM Balance KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	-75,7	473,2	-1.709,7	952,0	562,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.385,1	2.388,2	2.621,5	2.176,4	2.127,1
Investorernes formue, mio. kr.	3.775,5	3.853,6	3.734,1	4.719,3	3.670,2
Administrationsomkostningsprocent	0,977	0,973	0,973	0,971	0,973
Årets afkast i pct.	-1,9	13,3	-34,3	25,7	20,1
Afkast på benchmark i pct.	3,9	3,7	-	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,1	4,7	3,8	9,5	7,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,3	161,4	142,4	216,8	172,5
Sharpe Ratio	0,6	0,2	0,0	1,0	0,6
Standardafvigelse	9,4	13,7	14,2	10,1	10,3
Markedets Sharpe Ratio	1,8	1,6	-	-	-
Markedets standardafvigelse	2,2	2,3	-	-	-
Tracking Error	8,9	5,4	-	-	-
Information ratio	0,2	1,7	-	-	-

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-39.674	509.123
Porteføljeforvaltningshonorar	-24.765	-13.490
Administration	-11.239	-22.447
Årets nettoresultat	**-75.678**	**473.185**

5. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.388.151	2.621.521
Emissioner i året	316.181	119.298
Indløsninger i året	-319.222	-352.668
I alt cirkulerende andele	**2.385.110**	**2.388.151**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	3.853.558	3.734.132
Emissioner i året	500.283	180.244
Indløsninger i året	-503.370	-534.863
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	671	859
Overført fra resultatopgørelsen	-75.678	473.185
I alt investorernes formue	**3.775.464**	**3.853.558**

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	1.725.212	1.818.997
EUR	-1.530.574	-1.559.598
USD	-198.281	-257.519
Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	1.745.086	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	760.891	1.813.000
Solgte rentefutures	0	0
Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Købte CDS-aftaler	2.092.017	0
Solgte CDS-aftaler	0	51.837

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Citigroup Global Markets Europe AG
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs & Co LLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
UBS Europe SE

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	49.999	0
Likvide midler	USD	114.122	0
Modtagen sikkerhed i alt		**164.121**	**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.

Denmark Enhanced KL

Med Denmark Enhanced tilbydes investering i danske aktier. Fonden følger en indeksnær strategi og investeringsuniverset tager udgangspunkt i et markedsindeks, men forvalterne har mulighed for at fravige dette og udelukke virksomheder på baggrund af deres egen analyse. Den anbefalede investeringshorisont er på 5 år eller mere.

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

Vurdering af afdelingens resultater

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Denmark Enhanced KL1 var -1,9 pct.
Afkastet i Denmark Enhanced KL2 var -1,7 pct.
Afkastet i Denmark Enhanced KL3 var -1,7 pct.
Benchmark afkastet var -3,0 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: april 2024

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0062501060 Unoteret DK0062501144 Unoteret DK0062501300 Unoteret

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net return 100 %

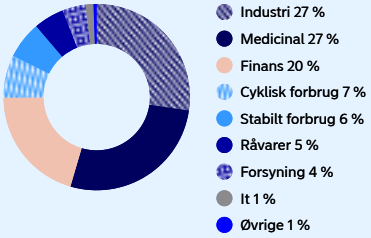
Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note		2024*
	Renter og udbytter	
2	Renteindtægter	519
3	Udbytter	62.484
	I alt renter og udbytter	**63.003**
4	**Kursgevinster og -tab**	
	Kapitalandele	-150.093
	Handelsomkostninger	-123
	I alt kursgevinster og -tab	**-150.217**
	Andre indtægter	1
	I alt indtægter	**-87.213**
5	Administrationsomkostninger	-29.062
	Resultat før skat	**-116.274**
6	Skat	-9.563
	Årets nettoresultat	**-125.837**
	Resultatdisponering	
	Overført til investorernes formue	-125.837
	I alt disponeret	**-125.837**

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	30.367
	I alt likvide midler	**30.367**
	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.337.036
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	145.512
	I alt kapitalandele	**6.482.548**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	55
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.093
	I alt andre aktiver	**9.148**
	Aktiver i alt	**6.522.062**
	Passiver	
7	Investorernes formue	6.518.610
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	3.452
	I alt anden gæld	**3.452**
	Passiver i alt	**6.522.062**

2. Renter i 1.000 kr.	2024
Indestående i depotselskab	519
I alt renter	**519**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	62.484
I alt udbytter	**62.484**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024
Noterede aktier fra danske selskaber	-152.422
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.329
I alt kapitalandele	**-150.093**
Handelsomkostninger	-123
I alt kursgevinster og -tab	**-150.217**
Bruttohandelsomkostninger	588
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-465
Nettohandelsomkostninger	**123**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.734
Distributionshonorar	-17.870
Administration	-4.458
Administrationsomkostninger i alt	**-29.062**

6. Skat

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

7. Investorernes formue	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	6.902.674
Indløsninger i året	-260.193
I alt cirkulerende andele	**6.642.480**
Investorernes formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	6.906.040
Indløsninger i året	-262.312
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	719
Overført fra resultatopgørelsen	-125.837
I alt investorernes formue	**6.518.610**

8. Finansielle instrumenter (%)	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4
I alt finansielle instrumenter	**99,4**
Øvrige aktiver og passiver	0,6
Formue i alt	**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**
	Kurs	78,10 DKK
	Valutakurs	1,00
	Kursværdi	66.722

Denmark Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-121,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.545,7
Investorernes formue, mio. kr.	6.423,4
Administrationsomkostningsprocent	0,596
Årets afkast i pct.	-1,9
Afkast på benchmark i pct.	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,1
Active Share	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-92.328
Porteføljeforvaltningshonorar	-6.682
Distributionshonorar	-17.870
Administration	-4.424
Årets nettoresultat	**-121.304**

7. Investorernes formue	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	6.805.858
Indløsninger i året	-260.193
I alt cirkulerende andele	**6.545.665**
Investorernes formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	6.806.312
Indløsninger i året	-262.312
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	709
Overført fra resultatopgørelsen	-121.304
I alt investorernes formue	**6.423.405**

Denmark Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-4,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	96,8
Investorernes formue, mio. kr.	95,2
Administrationsomkostningsprocent	0,290
Årets afkast i pct.	-1,7
Afkast på benchmark i pct.	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,3
Active Share	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-4.447
Porteføljeforvaltningshonorar	-52
Administration	-34
Årets nettoresultat	**-4.533**

7. Investorernes formue	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	96.806
I alt cirkulerende andele	**96.806**
Investorernes formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	99.718
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10
Overført fra resultatopgørelsen	-4.533
I alt investorernes formue	**95.196**

Denmark Enhanced KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorernes formue, mio. kr.	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,299
Årets afkast i pct.	-1,7
Afkast på benchmark i pct.	-3,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,3
Active Share	11,1

* Omfatter perioden 22.04.2024 - 31.12.2024

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024

7. Investorernes formue	2024
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	10
I alt cirkulerende andele	**10**
Investorernes formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	10
I alt investorernes formue	**10**

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Denmark Enhanced

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700S7QVAMJR3ROA54

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 selv om 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.

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 %	99,67 %	99,67 %
% 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 %	99,67 %	99,67 %

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
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	59.848 tCO2e	99,67 %	99,55 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	5.130 tCO2e	99,67 %	99,55 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	219.453 tCO2e	99,67 %	99,55 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	64.978 tCO2e	99,67 %	99,55 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	284.431 tCO2e	99,67 %	99,55 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	70 tCO2e / mio. EUR investeret	99,67 %	99,55 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	305 tCO2e / mio. EUR investeret	99,67 %	99,55 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemission-sintensitet	80 tCO2e / mio. EUR af ejetomsætning omsætning	99,67 %	99,64 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	559 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	99,67 %	99,64 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,50 % investeringer i fossile brændstoffer	99,67 %	98,80 %
	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	54,08 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,67 %	89,57 %
			9,13 % produktion af ikkevedvarende energi	99,67 %	4,50 %

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)	0,26 GWh / mio. EUR af omsætning	43,04 %	40,78 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,13 GWh / mio. EUR af omsætning	4,50 %	4,50 %
		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)	0,17 GWh / mio. EUR af omsætning	1,28 %	1,28 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,03 GWh / mio. EUR af omsætning	1,52 %	1,52 %
		Transport og godshåndtering (H)	1,10 GWh / mio. EUR af omsætning	13,25 %	12,95 %
		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 investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitets-følsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	99,67 %	99,67 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	99,67 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,76 tons / mio. EUR investeret	99,67 %	99,67 %

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 investerings-modtagende 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	99,67 %	99,67 %
	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 investerings-modtagende 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	99,67 %	99,58 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	13,86 % lønforskel	99,67 %	43,53 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelses-medlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelses-medlemmer	41,87 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	99,67 %	98,69 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	99,67 %	99,67 %

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?

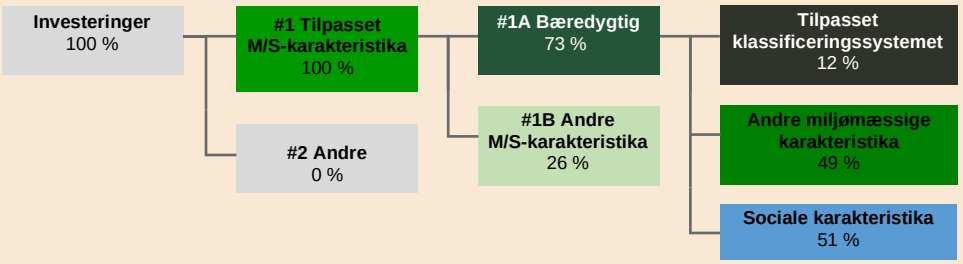
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 22. april 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Novo Nordisk B	Stabilt forbrug	7,33 %	Danmark
Danske Bank	Finans	7,22 %	Danmark
DSV A/S	Industri	7,04 %	Danmark
Coloplast B	Stabilt forbrug	5,59 %	Danmark
Novonesis (Novozymes) B	Råvarer	5,43 %	Danmark
Ørsted	Forsyningsværker	4,50 %	Danmark
Carlsberg B	Stabilt forbrug	4,44 %	Danmark
Pandora	Cyklisk forbrug	4,36 %	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	5,43 %
Kontanter	Kontanter	0,33 %
Kommunikation	Internet	0,55 %
Kommunikation	Telekommunikation	1,06 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,10 %
Cyklisk forbrug	Detail	5,33 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,05 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	6,37 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	4,81 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	1,48 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	10,41 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	12,42 %
Energi	Energi, alternative kilder	4,33 %
Finans	Banker	13,76 %
Finans	Forsikring	5,75 %
Industri	Byggematerialer	4,03 %
Industri	Elektronik	2,64 %
Industri	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,18 %
Industri	Maskiner diversificerede	0,67 %
Industri	Transport	13,25 %
Teknologi	Computere	1,55 %
Forsyningsværker	Elektricitet	4,50 %
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.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

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?

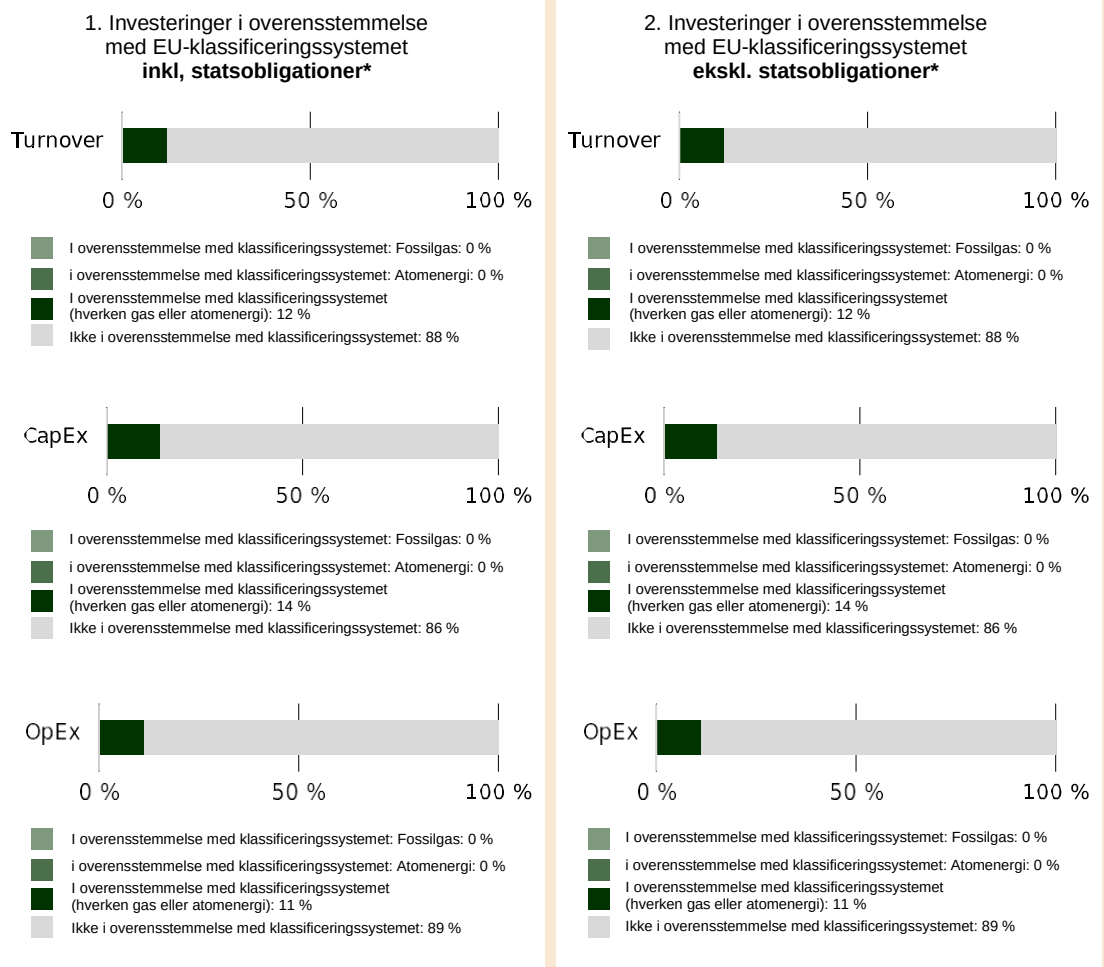
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ 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	0,18 %
Mulighedsskabende aktiviteter	6,44 %
Sum	**6,63 %**

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 49 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 51 %.

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.

Portefølje Aktier

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 18,4 pct.

Benchmark afkastet var 21,6 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273340 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 75 %, OMX Copenhagen Cap net return 15 %, MSCI Emerging Markets net return 10 %

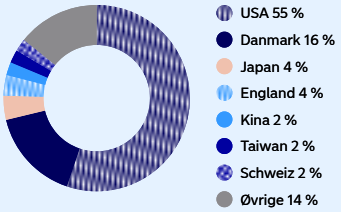
Risikoklasse

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	12.057	9.779
2	Renteudgifter	-2	-6
3	Udbytter	582.571	659.951
	I alt renter og udbytter	**594.627**	**669.724**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	4.554.253	3.462.106
	Afledte finansielle instrumenter	-4.896	2.802
	Valutakonti	5.628	-6.936
	Øvrige aktiver/passiver	-424	-119
	Handelsomkostninger	-7.027	-6.083
	I alt kursgevinster og -tab	**4.547.535**	**3.451.770**
	Andre indtægter	113	8
	I alt indtægter	**5.142.275**	**4.121.502**
5	Administrationsomkostninger	-208.256	-198.437
	Resultat før skat	**4.934.019**	**3.923.065**
6	Skat	-65.292	-75.743
	Årets nettoresultat	**4.868.728**	**3.847.323**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	3.529.572	2.652.050
7	Overført til udlodning næste år	4.192	9.164
	Overført til investorernes formue	1.334.964	1.186.108
	I alt disponeret	**4.868.728**	**3.847.323**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	364.901	269.540
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.546	1.683
	I alt likvide midler	**366.447**	**271.222**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.326.272	4.204.137
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.861.462	22.249.942
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.266.945	1.255.508
8	**I alt kapitalandele**	**28.454.679**	**27.709.587**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.041	19.977
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	85.366	137.719
	Aktuelle skatteaktiver	14.503	12.250
	I alt andre aktiver	**116.910**	**169.946**
	Aktiver i alt	**28.938.036**	**28.150.756**
	Passiver		
9	Investorernes formue	28.813.828	28.028.597
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18.498	16.966
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	105.710	105.193
	I alt anden gæld	**124.208**	**122.159**
	Passiver i alt	**28.938.036**	**28.150.756**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	4.868,7	3.847,3	-3.682,8	8.245,5	2.065,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	16.887,9	17.680,3	17.806,3	18.052,3	20.650,8
Investorernes formue, mio. kr.	28.813,8	28.028,6	27.398,4	34.983,7	31.937,9
Udbytte pr. andel kr.	20,90	15,00	16,90	19,80	3,00
Administrationsomkostningsprocent	0,720	0,719	0,723	1,218	1,213
Årets afkast i pct.	18,4	14,9	-11,1	27,7	5,6
Afkast på benchmark i pct.	21,6	16,5	-12,5	26,6	9,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,8	9,1	8,7	10,7	9,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	170,6	158,5	153,9	193,8	154,7
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,4	0,8	0,6
Standardafvigelse	15,3	15,2	15,8	14,6	15,2
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,5	15,4	16,0	14,6	15,2
Tracking Error	1,7	2,0	2,1	1,8	1,3
Information ratio	-0,6	-0,4	-0,6	-1,0	-1,9
Active Share	48,5	48,5	50,0	49,7	50,9

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	12.003	9.728
Indestående i andre pengeinstitutter	54	51
Renteudgifter	-2	-6
I alt renter	**12.055**	**9.774**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	93.907	139.746
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	488.664	520.205
I alt udbytter	**582.571**	**659.951**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.808	156.687
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.293.894	3.126.413
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-6.545
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	265.168	185.551
I alt kapitalandele	**4.554.253**	**3.462.106**
Aktieterminer/futures	-4.896	2.802
I alt afledte finansielle instrumenter	**-4.896**	**2.802**
Valutakonti	5.628	-6.936
Øvrige aktiver/passiver	-424	-119
Handelsomkostninger	-7.027	-6.083
I alt kursgevinster og -tab	**4.547.535**	**3.451.770**
Bruttohandelsomkostninger	9.087	7.870
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.061	-1.787
Nettohandelsomkostninger	**7.027**	**6.083**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-136.492	-83.951
Administration	-71.764	-114.486
Administrationsomkostninger i alt	**-208.256**	**-198.437**

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	9.164	349
Renter og udbytter	594.613	669.721
Andre indtægter	113	8
Ikke refunderbare udbytteskatter	-67.694	-74.968
Kursgevinster/tab	3.409.218	2.374.062
Administrationsomkostninger	-208.256	-198.437
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-203.394	-109.520
Til rådighed for udlodning	**3.533.764**	**2.661.215**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	3.529.572	2.652.050
Overført til næste år	4.192	9.164
I alt disponeret	**3.533.764**	**2.661.215**

8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 27 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 97.033 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,31 pct. af de samlede aktiver.

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	17.680.335	17.806.303
Emissioner i året	1.620.887	1.891.702
Indløsninger i året	-2.413.316	-2.017.671
I alt cirkulerende andele	**16.887.906**	**17.680.335**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	28.028.597	27.398.380
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.626.769	-2.987.085
Emissioner i året	2.456.926	2.790.479
Indløsninger i året	-3.895.955	-3.002.546
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-17.699	-17.953
Foreslået udlodning	3.529.572	2.652.050
Overført til udlodning næste år	4.192	9.164
Overført fra resultatopgørelsen	1.334.964	1.186.108
I alt investorernes formue	**28.813.828**	**28.028.597**

10. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	94,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	4,5
I alt finansielle instrumenter	**98,8**	**98,9**
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,1
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	78,10 DKK	83,99 DKK
	Valutakurs	1,00	1,00
	Kursværdi	92.683	139.164
	Kurs	10,50 EUR	11,26 EUR
	Valutakurs	7,46	7,45
	Kursværdi	8.509	9.887

JPMorgan Chase		31.12.2024	31.12.2023
	Kurs	239,71 USD	170,10 USD
	Valutakurs	7,20	6,75
	Kursværdi	143.181	134.554

11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	8,7	12,8
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Equity Fund	5,9	13,9

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 futures	2024	2023
Købte aktiefutures	63.798	53.713
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Citigroup Global Markets Europe AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE

Portefølje Aktier Strategi

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 20,0 pct.

Benchmark afkastet var 21,6 pct.

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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060273779 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 75 %, OMX Copenhagen Cap net return 15 %, MSCI Emerging Markets net return 10 %

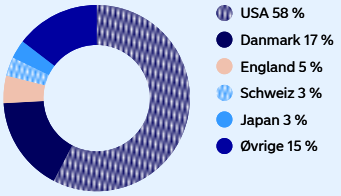
Risikoklasse

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	1.459	868
3	Udbytter	65.806	75.718
	I alt renter og udbytter	**67.265**	**76.586**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	28	0
	Kapitalandele	741.814	561.132
	Valutakonti	698	499
	Øvrige aktiver/passiver	-35	81
	Handelsomkostninger	-1.088	-815
	I alt kursgevinster og -tab	**741.416**	**560.897**
5	Andre indtægter	5.217	4.325
	I alt indtægter	**813.898**	**641.808**
6	Administrationsomkostninger	-30.786	-26.479
	Resultat før skat	**783.112**	**615.329**
7	Skat	-6.925	-7.898
	Årets nettoresultat	**776.188**	**607.431**
	Resultatdisponering		
8	Foreslået udlodning	549.838	497.654
8	Overført til udlodning næste år	769	1.253
	Overført til investorernes formue	225.581	108.525
	I alt disponeret	**776.188**	**607.431**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.757	19.285
	I alt likvide midler	**36.757**	**19.285**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	663.098	609.241
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.119.367	2.803.029
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	316.183	350.392
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	105.433	300.043
	I alt kapitalandele	**4.204.080**	**4.062.706**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.813	1.622
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	24.610	18.062
	Aktuelle skatteaktiver	1.983	1.887
	I alt andre aktiver	**28.406**	**21.571**
	Aktiver i alt	**4.269.244**	**4.103.561**
	Passiver		
9	Investorernes formue	4.240.495	4.088.416
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.729	2.475
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26.019	12.671
	I alt anden gæld	**28.748**	**15.146**
	Passiver i alt	**4.269.244**	**4.103.561**

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	776,2	607,4	-718,6	1.575,1	432,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.124,1	3.190,1	2.871,3	3.716,1	4.364,8
Investorernes formue, mio. kr.	4.240,5	4.088,4	3.726,9	6.218,4	5.654,0
Udbytte pr. andel kr.	17,60	15,60	21,70	17,10	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,719	0,718	0,724	1,232	1,245
Årets afkast i pct.	20,0	17,0	-13,1	29,2	7,2
Afkast på benchmark i pct.	21,6	16,1	-12,5	26,4	10,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,3	6,3	5,4	7,3	5,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	135,7	128,2	129,8	167,3	129,5
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,4	0,8	0,7
Standardafvigelse	15,7	15,5	16,1	14,6	15,7
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,5	15,3	16,0	14,6	15,7
Tracking Error	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6
Information ratio	-0,2	-0,0	-0,5	-0,5	-0,9
Active Share	55,7	53,9	53,0	52,7	49,6

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	1.459	868
I alt renter	**1.459**	**868**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	14.042	21.156
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.572	41.050
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	8.192	13.513
I alt udbytter	**65.806**	**75.718**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28	0
I alt obligationer	**28**	**0**
Noterede aktier fra danske selskaber	-7.852	22.052
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	674.713	477.412
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	42.182	20.643
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	32.771	41.026
I alt kapitalandele	**741.814**	**561.132**
Valutakonti	698	499
Øvrige aktiver/passiver	-35	81
Handelsomkostninger	-1.088	-815
I alt kursgevinster og -tab	**741.416**	**560.897**
Bruttohandelsomkostninger	1.351	1.100
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-262	-285
Nettohandelsomkostninger	**1.088**	**815**

5. Andre indtægter	2024	2023
Andre indtægter	1	2
Kick-back indtægter	5.216	4.323
I alt andre indtægter	**5.217**	**4.325**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-19.115	-10.236
Administration	-11.671	-16.243
Administrationsomkostninger i alt	**-30.786**	**-26.479**

7. Skat

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

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	1.253	2.768
Renter og udbytter	67.261	76.585
Andre indtægter	5.217	4.325
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.056	-8.138
Kursgevinster/tab	553.152	421.477
Administrationsomkostninger	-30.786	-26.479
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-38.433	28.369
Til rådighed for udlodning	**550.607**	**498.907**
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	549.838	497.654
Overført til næste år	769	1.253
I alt disponeret	**550.607**	**498.907**

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.190.090	2.871.289
Tilgang ved fusion	-	348.190
Emissioner i året	430.519	495.496
Indløsninger i året	-496.531	-524.885
I alt cirkulerende andele	**3.124.078**	**3.190.090**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	4.088.416	3.726.940
Tilgang ved fusion	-	413.236
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-492.851	-604.757
Emissioner i året	515.294	585.776
Indløsninger i året	-642.115	-635.348
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-4.435	-4.864
Foreslået udlodning	549.838	497.654
Overført til udlodning næste år	769	1.253
Overført fra resultatopgørelsen	225.581	108.525
I alt investorernes formue	**4.240.495**	**4.088.416**

10. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	92,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	7,3
I alt finansielle instrumenter	**99,2**	**99,3**
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,7
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.

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	78,10 DKK	83,99 DKK
	Valutakurs	1,00	1,00
	Kursværdi	13.749	20.228

JPMorgan Chase		**31.12.2023**
	Kurs	170,10 USD
	Valutakurs	6,75
	Kursværdi	1.933

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). 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 resultater

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1 var 27,9 pct.
Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2 var 27,9 pct.
Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3 var 27,9 pct.
Benchmark afkastet var 26,6 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var højere end benchmark.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495323 Unoteret DK0060495406 Unoteret DK0060495596 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100 %

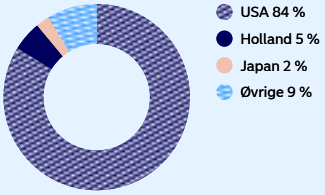
Risikoklasse

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	4.805	5.829
2	Renteudgifter	-463	-2
3	Udbytter	126.997	144.524
	I alt renter og udbytter	**131.339**	**150.351**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	2.270.211	1.274.538
	Valutakonti	-770	-1.245
	Øvrige aktiver/passiver	129	28
	Handelsomkostninger	-1.134	-705
	I alt kursgevinster og -tab	**2.268.436**	**1.272.617**
	Andre indtægter	1	18
	I alt indtægter	**2.399.776**	**1.422.986**
5	Administrationsomkostninger	-74.334	-69.849
	Resultat før skat	**2.325.442**	**1.353.137**
6	Skat	-15.218	-17.968
	Årets nettoresultat	**2.310.224**	**1.335.169**
	Resultatdisponering		
7	Foreslået udlodning	1.317.865	690.802
7	Overført til udlodning næste år	2.923	333
	Overført til investorernes formue	989.436	644.034
	I alt disponeret	**2.310.224**	**1.335.169**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	52.343	226.340
	I alt likvide midler	**52.343**	**226.340**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.448.030	8.910.316
	I alt kapitalandele	**9.448.030**	**8.910.316**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.904	9.585
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	107	21.485
	Aktuelle skatteaktiver	2.890	1.712
	I alt andre aktiver	**7.901**	**32.781**
	Aktiver i alt	**9.508.275**	**9.169.437**
	Passiver		
8	Investorernes formue	9.500.152	9.119.432
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.621	6.090
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.502	43.915
	I alt anden gæld	**8.123**	**50.005**
	Passiver i alt	**9.508.275**	**9.169.437**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	4.805	5.829
Renteudgifter	-463	-2
I alt renter	**4.342**	**5.827**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	126.997	144.524
I alt udbytter	**126.997**	**144.524**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.270.211	1.274.538
I alt kapitalandele	**2.270.211**	**1.274.538**
Valutakonti	-770	-1.245
Øvrige aktiver/passiver	129	28
Handelsomkostninger	-1.134	-705
I alt kursgevinster og -tab	**2.268.436**	**1.272.617**
Bruttohandelsomkostninger	1.829	1.032
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-696	-327
Nettohandelsomkostninger	**1.134**	**705**

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-57.826	-49.627
Administration	-16.508	-20.222
Administrationsomkostninger i alt	**-74.334**	**-69.849**

6. Skat

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

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	5.043.184	5.114.623
Emissioner i året	556.210	611.467
Indløsninger i året	-1.177.358	-682.906
I alt cirkulerende andele	**4.422.036**	**5.043.184**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	9.119.432	8.466.159
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-685.669	-553.372
Emissioner i året	1.048.144	1.014.848
Indløsninger i året	-2.288.047	-1.144.059
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-3.932	686
Foreslået udlodning	1.317.865	690.802
Overført til udlodning næste år	2.923	333
Overført fra resultatopgørelsen	989.436	644.034
I alt investorernes formue	**9.500.152**	**9.119.432**

9. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	97,7
I alt finansielle instrumenter	**99,5**	**97,7**
Øvrige aktiver og passiver	0,5	2,3
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.

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	52,0	30,2	-32,6	59,4	21,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	97,8	113,9	118,8	129,7	137,8
Investorernes formue, mio. kr.	210,0	205,7	196,5	261,1	237,3
Udbytte pr. andel kr.	29,90	13,60	10,70	10,70	13,60
Administrationsomkostningsprocent	0,786	0,787	0,790	0,845	0,852
Årets afkast i pct.	27,9	16,3	-12,9	26,7	9,6
Afkast på benchmark i pct.	26,6	19,9	-12,8	31,0	5,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,6	11,2	10,7	13,9	12,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	214,7	180,6	165,4	201,2	172,1
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,6	1,0	0,7
Standardafvigelse	16,5	16,4	17,0	15,5	16,1
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	2,7	3,2	3,2	3,7	3,2
Information ratio	-0,1	-0,1	0,4	0,5	0,2
Active Share	73,3	79,9	85,9	83,8	85,5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	53.700	31.808
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.304	-1.121
Administration	-372	-457
Årets nettoresultat	**52.024**	**30.229**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	97	77
Renter og udbytter	2.903	3.391
Ikke refunderbare udbytteskatter	-362	-438
Kursgevinster/tab	30.615	14.892
Administrationsomkostninger	-1.676	-1.578
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.303	-764
Til rådighed for udlodning	**29.274**	**15.581**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	29.246	15.484
Overført til næste år	28	97
I alt disponeret	**29.274**	**15.581**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	113.853	118.806
Emissioner i året	8.804	7.934
Indløsninger i året	-24.845	-12.887
I alt cirkulerende andele	**97.812**	**113.853**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	205.651	196.456
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-15.449	-12.588
Emissioner i året	16.192	13.079
Indløsninger i året	-48.327	-21.541
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-90	16
Foreslået udlodning	29.246	15.484
Overført til udlodning næste år	28	97
Overført fra resultatopgørelsen	22.750	14.649
I alt investorernes formue	**210.001**	**205.651**

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	200,6	119,7	-129,1	242,3	90,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	360,7	450,2	479,5	514,1	565,4
Investorernes formue, mio. kr.	774,2	813,4	793,2	1.034,9	973,0
Udbytte pr. andel kr.	29,80	13,70	10,70	10,70	13,50
Administrationsomkostningsprocent	0,786	0,788	0,791	0,845	0,853
Årets afkast i pct.	27,9	16,3	-12,9	26,7	9,6
Afkast på benchmark i pct.	26,6	19,9	-12,8	31,0	5,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,7	11,4	10,9	14,1	12,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	214,7	180,7	165,4	201,3	172,1
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,6	1,0	0,7
Standardafvigelse	16,5	16,4	17,0	15,5	16,1
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	2,7	3,2	3,2	3,7	3,2
Information ratio	-0,1	-0,1	0,4	0,5	0,2
Active Share	73,3	79,9	85,9	83,8	85,5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	206.988	125.895
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.983	-4.423
Administration	-1.422	-1.803
Årets nettoresultat	**200.583**	**119.670**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	77	443
Renter og udbytter	10.703	13.410
Andre indtægter	0	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.335	-1.730
Kursgevinster/tab	112.867	58.900
Administrationsomkostninger	-6.405	-6.225
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.230	-3.051
Til rådighed for udlodning	**107.678**	**61.748**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	107.481	61.671
Overført til næste år	197	77
I alt disponeret	**107.678**	**61.748**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	450.152	479.522
Emissioner i året	37.991	33.662
Indløsninger i året	-127.468	-63.033
I alt cirkulerende andele	**360.674**	**450.152**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	813.365	793.171
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-60.869	-50.852
Emissioner i året	70.336	56.254
Indløsninger i året	-248.866	-104.939
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-350	62
Foreslået udlodning	107.481	61.671
Overført til udlodning næste år	197	77
Overført fra resultatopgørelsen	92.904	57.922
I alt investorernes formue	**774.199**	**813.365**

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	2.057,6	1.185,3	-1.120,7	1.743,7	576,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.963,6	4.479,2	4.516,3	4.220,9	3.768,0
Investorernes formue, mio. kr.	8.516,0	8.100,4	7.476,5	8.507,7	6.495,5
Udbytte pr. andel kr.	29,80	13,70	10,70	10,80	13,60
Administrationsomkostningsprocent	0,787	0,788	0,792	0,846	0,855
Årets afkast i pct.	27,9	16,3	-12,9	26,7	9,6
Afkast på benchmark i pct.	26,6	19,9	-12,8	31,0	5,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,8	11,4	10,9	14,1	12,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	214,9	180,8	165,5	201,6	172,4
Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,6	1,0	0,7
Standardafvigelse	16,5	16,4	17,0	15,5	16,1
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	2,7	3,2	3,2	3,7	3,2
Information ratio	-0,1	-0,1	0,4	0,6	0,2
Active Share	73,3	79,9	85,9	83,8	85,5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.123.870	1.247.315
Porteføljeforvaltningshonorar	-51.540	-44.082
Administration	-14.713	-17.963
Årets nettoresultat	**2.057.617**	**1.185.270**

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	159	3.046
Renter og udbytter	117.732	133.548
Andre indtægter	1	16
Ikke refunderbare udbytteskatter	-14.683	-17.232
Kursgevinster/tab	1.241.472	586.579
Administrationsomkostninger	-66.253	-62.045
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-94.593	-30.105
Til rådighed for udlodning	**1.183.835**	**613.806**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	1.181.138	613.648
Overført til næste år	2.697	159
I alt disponeret	**1.183.835**	**613.806**

8. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.479.180	4.516.295
Emissioner i året	509.416	569.871
Indløsninger i året	-1.025.045	-606.986
I alt cirkulerende andele	**3.963.551**	**4.479.180**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	8.100.416	7.476.533
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-609.351	-489.932
Emissioner i året	961.616	945.516
Indløsninger i året	-1.990.854	-1.017.579
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-3.492	609
Foreslået udlodning	1.181.138	613.648
Overført til udlodning næste år	2.697	159
Overført fra resultatopgørelsen	873.782	571.464
I alt investorernes formue	**8.515.952**	**8.100.416**

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: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300W34LL57Z8HVU44

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 76 %

- ☒ 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 %	75,52 %	98,75 %	98,75 %
% 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 %	98,78 %	98,78 %
% 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 %	98,78 %	98,78 %

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	75,52 %	98,75 %	98,75 %
		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 %	98,78 %	98,78 %
		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 %	98,78 %	98,78 %
		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	19.525 tCO2e	98,78 %	98,78 %
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	3.766 tCO2e	98,78 %	98,78 %
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	133.024 tCO2e	98,78 %	98,78 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	23.291 tCO2e	98,78 %	98,78 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	156.314 tCO2e	98,78 %	98,78 %
	CO2-aftryk	CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2	19 tCO2e / mio. EUR investeret	98,78 %	98,78 %
		CO2-aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	125 tCO2e / mio. EUR investeret	98,78 %	98,78 %
	Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	75 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,78 %	98,78 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	523 tCO2e / mio. EUR af ejet omsætning	98,78 %	98,78 %
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,80 % investeringer i fossile brændstoffer	98,78 %	98,78 %
	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	54,21 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,78 %	93,15 %
			62,00 % produktion af ikkevedvarende energi	98,78 %	1,80 %

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)	0,10 GWh / mio. EUR af omsætning	43,89 %	43,89 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	6,78 GWh / mio. EUR af omsætning	1,80 %	1,80 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,13 GWh / mio. EUR af omsætning	0,50 %	0,50 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,12 GWh / mio. EUR af omsætning	1,74 %	1,74 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,09 GWh / mio. EUR af omsætning	7,37 %	7,37 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	1,12 %	1,12 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitets-følsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	98,78 %	98,56 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	98,78 %	0,40 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investerings-modtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,47 tons / mio. EUR investeret	98,78 %	97,29 %

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 investerings-modtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	6,11 % involveret i overtrædelser	98,78 %	98,78 %
	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 investerings-modtagende 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	98,78 %	98,56 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investerings-modtagende virksomheder	7,23 % lønforskel	98,78 %	65,65 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelses-medlemmer i de investerings-modtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelses-medlemmer	36,84 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,78 %	95,47 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investerings-modtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,78 %	97,79 %

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?

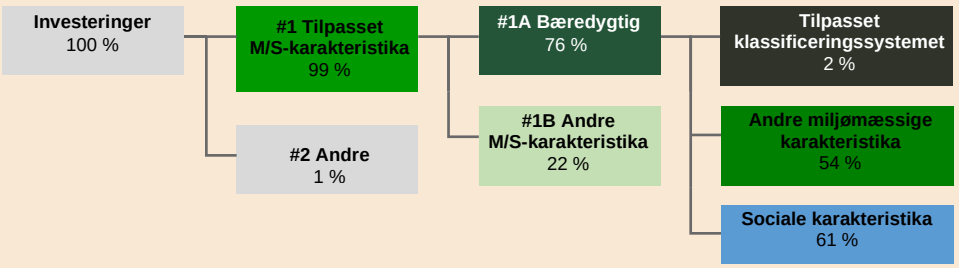
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer,** i referenceperioden: 1. januar 2024 - 31. december 2024

Største investeringer	Sektor	Aktiver	Land
Microsoft	Teknologi	6,79 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	4,71 %	USA
NVIDIA	Teknologi	4,68 %	USA
Visa	Finans	3,03 %	USA
Apple	Teknologi	3,03 %	USA
Spotify Technology	Kommunikation	2,54 %	Sverige
Salgsstyrke	Teknologi	2,44 %	USA
Colgate-Palmolive	Stabilt forbrug	2,37 %	USA
ING Groep	Finans	2,34 %	Nederlandene
Alphabet	Kommunikation	2,27 %	USA
Stryker	Stabilt forbrug	2,24 %	USA
Danaher	Stabilt forbrug	2,19 %	USA
Cintas	Stabilt forbrug	2,13 %	USA
Wells Fargo	Finans	2,06 %	USA
Progressive	Finans	2,05 %	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	3,73 %
Kontanter	Kontanter	1,20 %
Kommunikation	Internet	11,26 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	1,57 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,82 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,23 %
Cyklisk forbrug	Fritid	1,34 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,50 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	5,40 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	3,53 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	3,55 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	6,47 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	0,22 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	4,26 %
Finans	Banker	4,40 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,03 %
Finans	Forsikring	5,65 %
Finans	Fast ejendom	1,12 %
Industri	Elektronik	2,93 %
Industri	Miljøstyring	0,50 %
Industri	Maskiner til byggeri og minedrift	1,66 %
Industri	Maskiner diversificerede	3,89 %
Teknologi	Computere	3,61 %
Teknologi	Halvledere	10,70 %
Teknologi	Software	14,63 %
Forsyningsværker	Elektricitet	1,80 %
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.

Mulighedsska-bende 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.

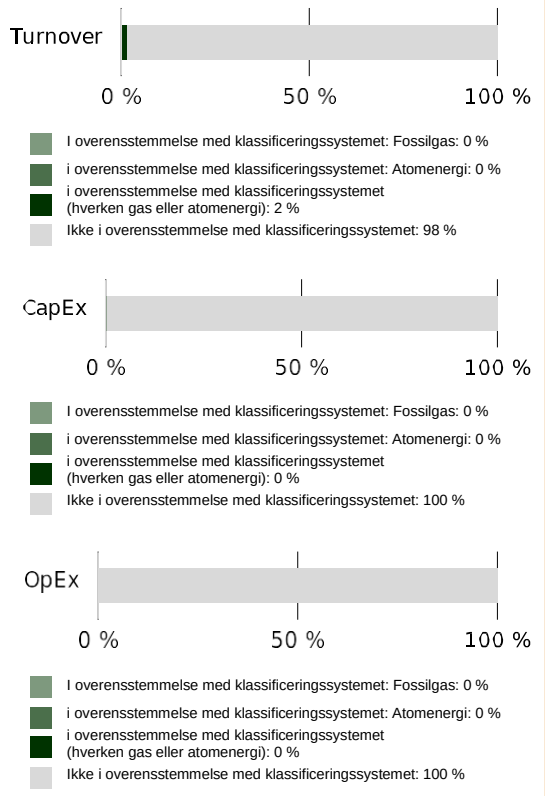
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

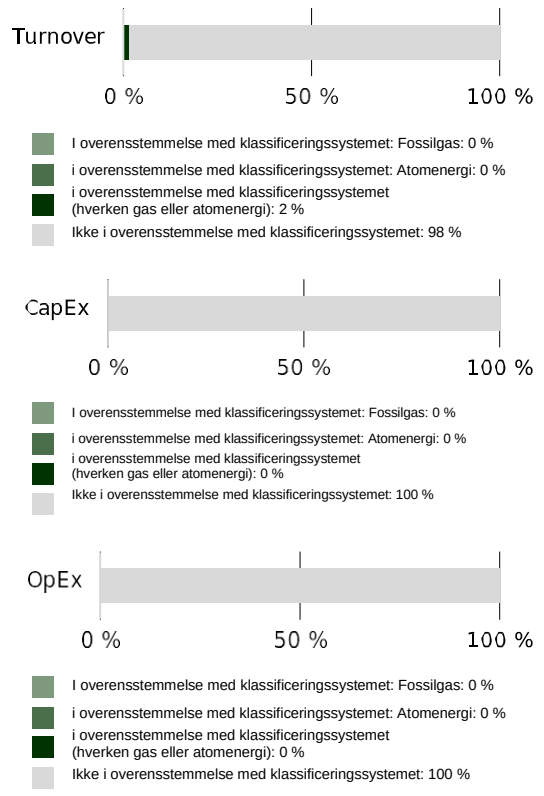
- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

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.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **inkl, statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet **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	0,79 %
Sum	**0,82 %**

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2024	1,59 %
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 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.

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 i henhold til EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). Information om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i afdelingens investeringsbeslutninger, kan findes i prospektet. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Vurdering af afdelingens resultater

Nedenstående afkast i andelsklasserne vises efter omkostninger. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1 var 15,6 pct.
Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2 var 15,6 pct.
Afkastet i Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3 var 15,6 pct.
Benchmark afkastet var 18,7 pct.
Andelsklasserne leverede et afkast i 2024, der var lavere end benchmark.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode: DK0060495679 Unoteret DK0060495752 Unoteret DK0060495836 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 60 %, OMX Copenhagen Cap net return 24 %, MSCI Emerging Markets net return 16 %

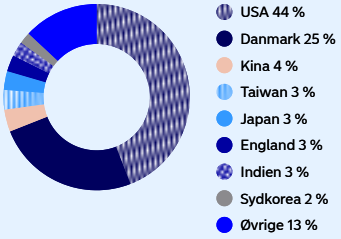
Risikoklasse

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	4.785	2.972
3	Udbytter	228.832	299.082
	I alt renter og udbytter	**233.617**	**302.053**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	2.009.908	1.569.915
	Valutakonti	362	-1.427
	Øvrige aktiver/passiver	-11	-99
	Handelsomkostninger	-3.661	-2.366
	I alt kursgevinster og -tab	**2.006.597**	**1.566.023**
5	Andre indtægter	20.857	16.371
	I alt indtægter	**2.261.071**	**1.884.447**
6	Administrationsomkostninger	-106.385	-102.093
	Resultat før skat	**2.154.687**	**1.782.354**
7	Skat	-21.432	-31.139
	Årets nettoresultat	**2.133.254**	**1.751.215**
	Resultatdisponering		
8	Foreslået udlodning	1.718.143	1.066.398
8	Overført til udlodning næste år	7.213	8.686
	Overført til investorernes formue	407.898	676.130
	I alt disponeret	**2.133.254**	**1.751.215**

Balance (i 1.000 kr.)

Note		2024	2023
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	136.152	83.412
	I alt likvide midler	**136.152**	**83.412**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.559.402	3.285.595
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.786.760	6.845.522
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.409.510	1.197.807
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.995.228	2.765.234
	I alt kapitalandele	**14.750.900**	**14.094.158**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.417	4.801
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.570	14.107
	Aktuelle skatteaktiver	7.002	5.449
	I alt andre aktiver	**27.989**	**24.357**
	Aktiver i alt	**14.915.041**	**14.201.927**
	Passiver		
9	Investorernes formue	14.886.326	14.187.273
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	9.512	8.551
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.203	6.102
	I alt anden gæld	**28.715**	**14.653**
	Passiver i alt	**14.915.041**	**14.201.927**

2. Renter i 1.000 kr.	2024	2023
Indestående i depotselskab	4.785	2.972
I alt renter	**4.785**	**2.971**

3. Udbytte i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	71.614	105.937
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	129.441	136.527
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	27.777	56.617
I alt udbytter	**228.832**	**299.082**

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2024	2023
Noterede aktier fra danske selskaber	25.643	120.959
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.417.670	1.107.406
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	167.727	61.894
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	398.868	279.656
I alt kapitalandele	**2.009.908**	**1.569.915**
Valutakonti	362	-1.427
Øvrige aktiver/passiver	-11	-99
Handelsomkostninger	-3.661	-2.366
I alt kursgevinster og -tab	**2.006.597**	**1.566.023**
Bruttohandelsomkostninger	4.532	3.206
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-871	-841
Nettohandelsomkostninger	**3.661**	**2.366**

5. Andre indtægter	2024	2023
Andre indtægter	5	9
Kick-back indtægter	20.852	16.361
I alt andre indtægter	**20.857**	**16.371**

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Porteføljeforvaltningshonorar	-81.222	-76.152
Administration	-25.163	-25.941
Administrationsomkostninger i alt	**-106.385**	**-102.093**

7. Skat

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

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	9.694.531	10.070.477
Emissioner i året	1.133.514	1.193.179
Indløsninger i året	-1.335.544	-1.569.126
I alt cirkulerende andele	**9.492.501**	**9.694.531**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	14.187.273	14.076.650
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.059.206	-1.112.540
Emissioner i året	1.643.751	1.655.020
Indløsninger i året	-2.011.631	-2.176.644
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-7.114	-6.427
Foreslået udlodning	1.718.143	1.066.398
Overført til udlodning næste år	7.213	8.686
Overført fra resultatopgørelsen	407.898	676.130
I alt investorernes formue	**14.886.326**	**14.187.273**

10. Finansielle instrumenter (%)	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,6	79,9
Øvrige finansielle instrumenter	9,5	19,5
I alt finansielle instrumenter	**99,1**	**99,4**
Øvrige aktiver og passiver	0,9	0,6
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.

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	78,10 DKK	83,99 DKK
	Valutakurs	1,00	1,00
	Kursværdi	98.934	134.538
JPMorgan Chase		**31.12.2024**	**31.12.2023**
	Kurs	239,71 USD	170,10 USD
	Valutakurs	7,20	6,75
	Kursværdi	63.533	3.517

11. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2024	2023
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	11,5	14,3
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Small Cap Fund	9,2	18,0
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Equity Fund	0,0	5,5
Nordea Emerging Market Equities	7,8	0,0

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	47,9	39,3	-53,0	89,9	32,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	208,4	217,3	229,6	245,9	272,3
Investorernes formue, mio. kr.	325,8	317,1	320,1	433,6	386,5
Udbytte pr. andel kr.	18,10	11,00	11,00	15,90	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,725	0,727	0,730	0,848	0,853
Årets afkast i pct.	15,6	13,1	-12,6	24,3	9,0
Afkast på benchmark i pct.	18,7	14,4	-12,4	24,0	12,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,7	9,1	8,7	11,5	9,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	156,4	145,9	139,4	176,4	141,9
Sharpe Ratio	0,6	0,7	0,4	0,8	0,7
Standardafvigelse	14,9	14,8	15,4	14,1	14,7
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,2	15,0	15,6	14,3	14,9
Tracking Error	1,5	1,8	1,8	1,8	1,4
Information ratio	-0,7	-0,4	-0,6	-0,8	-1,2
Active Share	47,4	51,6	51,1	51,5	51,6

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	50.254	41.633
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.820	-1.706
Administration	-564	-581
Årets nettoresultat	**47.870**	**39.345**

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	176	130
Renter og udbytter	5.113	6.751
Andre indtægter	456	366
Ikke refunderbare udbytteskatter	-503	-730
Kursgevinster/tab	35.970	21.111
Administrationsomkostninger	-2.384	-2.288
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.084	-1.265
Til rådighed for udlodning	**37.745**	**24.074**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	37.715	23.899
Overført til næste år	30	176
I alt disponeret	**37.745**	**24.074**

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	217.261	229.576
Emissioner i året	17.728	18.369
Indløsninger i året	-26.620	-30.685
I alt cirkulerende andele	**208.369**	**217.261**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	317.060	320.056
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-23.840	-25.010
Emissioner i året	25.191	25.335
Indløsninger i året	-40.332	-42.521
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-160	-145
Foreslået udlodning	37.715	23.899
Overført til udlodning næste år	30	176
Overført fra resultatopgørelsen	10.125	15.271
I alt investorernes formue	**325.788**	**317.060**

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	187,2	156,9	-210,1	368,4	142,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	779,9	858,9	925,8	976,0	1.128,1
Investorernes formue, mio. kr.	1.223,4	1.257,3	1.295,2	1.726,8	1.606,2
Udbytte pr. andel kr.	18,10	11,00	11,10	15,90	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,725	0,728	0,731	0,848	0,855
Årets afkast i pct.	15,6	13,1	-12,6	24,3	9,1
Afkast på benchmark i pct.	18,7	14,4	-12,4	24,0	12,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,8	9,3	8,9	11,8	10,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	156,9	146,4	139,9	176,9	142,4
Sharpe Ratio	0,6	0,7	0,4	0,8	0,7
Standardafvigelse	14,9	14,8	15,4	14,1	14,7
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,2	15,0	15,6	14,3	14,9
Tracking Error	1,5	1,8	1,8	1,8	1,4
Information ratio	-0,7	-0,4	-0,6	-0,8	-1,1
Active Share	47,4	51,6	51,1	51,5	51,6

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	196.354	165.905
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.024	-6.746
Administration	-2.176	-2.298
Årets nettoresultat	**187.154**	**156.861**

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	781	309
Renter og udbytter	19.199	26.770
Andre indtægter	1.714	1.451
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.888	-2.895
Kursgevinster/tab	135.069	83.713
Administrationsomkostninger	-9.200	-9.045
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.865	-5.038
Til rådighed for udlodning	**141.809**	**95.264**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	141.161	94.483
Overført til næste år	649	781
I alt disponeret	**141.809**	**95.264**

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	858.938	925.752
Emissioner i året	75.549	76.802
Indløsninger i året	-154.592	-143.617
I alt cirkulerende andele	**779.894**	**858.938**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	1.257.343	1.295.151
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-93.254	-101.874
Emissioner i året	108.133	107.023
Indløsninger i året	-235.337	-199.230
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-627	-589
Foreslået udlodning	141.161	94.483
Overført til udlodning næste år	649	781
Overført fra resultatopgørelsen	45.344	61.597
I alt investorernes formue	**1.223.410**	**1.257.343**

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3

1. Hoved og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.898,2	1.555,0	-1.867,6	2.758,2	971,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.504,2	8.618,3	8.915,1	8.229,2	7.843,5
Investorernes formue, mio. kr.	13.337,1	12.612,9	12.461,4	14.556,1	11.165,0
Udbytte pr. andel kr.	18,10	11,00	11,00	16,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,726	0,728	0,731	0,849	0,856
Årets afkast i pct.	15,6	13,1	-12,6	24,3	9,1
Afkast på benchmark i pct.	18,7	14,4	-12,4	24,0	12,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,9	9,3	9,0	11,8	10,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	156,8	146,3	139,8	176,9	142,3
Sharpe Ratio	0,6	0,8	0,4	0,8	0,7
Standardafvigelse	14,9	14,8	15,4	14,1	14,7
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,8	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,2	15,0	15,6	14,3	14,9
Tracking Error	1,5	1,8	1,8	1,8	1,4
Information ratio	-0,7	-0,4	-0,6	-0,7	-1,1
Active Share	47,4	51,6	51,1	51,5	51,6

6. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2024	2023
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.993.031	1.645.769
Porteføljeforvaltningshonorar	-72.378	-67.699
Administration	-22.423	-23.061
Årets nettoresultat	**1.898.231**	**1.555.009**

8. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2024	2023
Udlodning overført fra sidste år	7.730	3.117
Renter og udbytter	209.297	268.533
Andre indtægter	18.686	14.554
Ikke refunderbare udbytteskatter	-20.586	-29.043
Kursgevinster/tab	1.472.453	839.746
Administrationsomkostninger	-94.800	-90.760
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-46.979	-50.399
Til rådighed for udlodning	**1.545.802**	**955.747**
Som disponeres såldeles		
Foreslået udlodning	1.539.267	948.017
Overført til næste år	6.535	7.730
I alt disponeret	**1.545.802**	**955.747**

9. Investorernes formue	2024	2023
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.618.333	8.915.148
Emissioner i året	1.040.237	1.098.008
Indløsninger i året	-1.154.332	-1.394.824
I alt cirkulerende andele	**8.504.237**	**8.618.333**
Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	12.612.871	12.461.444
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-942.112	-985.655
Emissioner i året	1.510.427	1.522.661
Indløsninger i året	-1.735.962	-1.934.893
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-6.327	-5.694
Foreslået udlodning	1.539.267	948.017
Overført til udlodning næste år	6.535	7.730
Overført fra resultatopgørelsen	352.429	599.262
I alt investorernes formue	**13.337.128**	**12.612.871**

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

Fondens 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 administration af fonden og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til fondens 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 fondens afdelinger for perioden 2020 – 2024 fremgår under nøgletallene for de enkelte afdelinger.

Revisionshonorar

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

	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Revisionshonorar	513	494
Honorarer for andre ydelser end revision	0	42
Samlet honorar	**513**	**535**

Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som værdipapirfondens administrationsselskab har indgået på vegne af værdipapirfonden.

Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af administrationsselskabet Nordea Funds Oy.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland, som bestrider den daglige ledelse.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

• Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring

• Porteføljeforvaltning

• Distribution og markedsføring

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra fonden for varetagelse af den daglige ledelse af fonden.

Managementhonoraret dækker også alle fondens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, 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.

Administrationsselskabet kan indgå aftaler om distribution, og porteføljeforvaltning samt andre services i relation til værdipapirfondens afdelinger.

Distributionsaftaler

Værdipapirfondens administrationsselskab har 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 værdipapirfondens 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 værdipapirfondens administrationsselskab, idet værdipapirfondens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

Værdipapirfondens administrationsselskab har indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

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

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

Depotselskabsaftale

Værdipapirfonden 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 værdipapirfondens administrationsselskab, idet værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.