

Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Danske Invest Select



Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02

Parallevej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Hølse, næstformand

Direktør Lars Fournais

Direktør Birgitte Brinch Madsen

Direktør Jens Peter Toft

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup

Vicedirektør Morten Rasten

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC)

CVR-nr. 33 77 12 31

Depotbank

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes d. 28. april 2022

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2021	5
Årets resultater og formueudvikling	8
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2021	9
Forretningsudvikling	11
Fund governance	14
Bestyrelse og direktion	15
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	16
Redegørelse for samfundsansvar	19

Påtegninger

Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber	28
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	30

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	179
Foreningens væsentlige aftaler	183
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank	185
Revisionshonorar	188
Bestyrelseshonorar	189
Finanskalender 2022	190
Valutakoder	191
Sådan læser du afdelingernes SFDR-bilag	192
SFDR - Periodisk rapportering	194

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
		108	Global Equity Solution KL
30	AlmenBolig Korte Obligationer KL	112	Global Sustainable Future 3 KL
	AlmenBolig KorteObligationer, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
	AlmenBolig KorteObligationer, klasse DKK W d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
35	AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	118	Global Restricted KL
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	122	Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	125	Kommuner 4 KL
40	AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL	128	Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d		Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
45	Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	133	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
49	Danske Obligationer Absolut KL		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I
52	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL	138	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A
	Danske Obligationer Allokering- Akkumulerende, klasse DKK W h		Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL
57	Danske Obligationer Allokering KL	143	Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W
61	Danske Obligationer Varighed 3 KL		Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL
65	Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	148	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
69	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL		Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	153	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d		Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL
74	Flexinvest Aktier KL	158	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
78	Flexinvest Danske Obligationer KL		US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
81	Flexinvest Fonde KL	163	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W
84	Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	167	US High Yield Bonds KL
87	Flexinvest Globale Obligationer KL		USA Mid Cap - Akkumulerende KL
91	Flexinvest Korte Obligationer KL		USA Mid Cap, klasse DKK W
95	Flexinvest Lange Obligationer KL		USA Mid Cap, osuuslaji EUR W
98	Global Equity Solution - Akkumulerende KL		USA Mid Cap, klasse NOK W
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	173	USA Mid Cap, klass SEK W
	Global Equity Solution, klasse NOK W		USA Mid Cap KL
	Global Equity Solution, klass SEK W		USA Mid Cap, klasse DKK W d
103	Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL		
	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W		

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2021

Global økonomi

Coronavirussen var fortsat den altoverskyggende faktor for global økonomi i 2021. Genrejsningen af økonomien fortsatte efter den bratte økonomiske opbremsning i foråret 2020, og fremgangen fik medvind af den gradvise udrulning af coronavacciner rundt omkring i verden. Det banede i løbet af vinteren og foråret 2021 vej for afvikling af nedlukninger og restriktioner, og genåbningen af serviceerhverv fik mange ledige tilbage i job, hvilket var med til at løfte forbruget.

Samtidig nød økonomien fortsat godt af en meget lempelig pengepolitik fra centralbankerne med lave renter og rigelig likviditet, der stimulerede forbruget og virksomhedernes investeringer. Nye økonomiske hjælpepakker fra politikerne var yderligere med til at skabe grundlag for det økonomiske opsving i 2021.

Nye og mere smitsomme varianter af coronavirussen udgjorde dog en stor usikkerhedsfaktor og var i perioder med til at dæmpe den økonomiske aktivitet inden for servicesektoren som f.eks. rejser, restaurantbesøg og kulturoplevelser. Først så vi henover sommeren udbredelsen af den såkaldte Delta-variant, og mod slutningen af året blev Omikron den dominerende variant. En ny og meget omfattende smittebølge førte især i Europa til nye restriktioner og nedlukninger mod slutningen af året, men generelt ikke af lige så omfattende karakter og med lige så store økonomiske konsekvenser som under de store smittebølger i foråret 2020 og vinteren 2020/21. I USA ramte den nye smittebølge først for alvor i de sidste uger af 2021, og derudover har amerikanerne vist sig mindre tilbøjelige til at indføre restriktioner og nedlukninger end i Europa.

Mens coronavirussen generelt har lagt en dæmper på servicesektoren, har den til gengæld medført en ekstraordinær stor vareefterspørgsel. Sammenholdt med knaphed på forskellige råvarer og komponenter som f.eks. computerchips, høje fragtrater og stigende energipriser udløste det i 2021 en meget stor stigning i inflationen til niveauer langt over det inflationsmål omkring 2 pct., som blandt andet Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA navigerer efter. Faktisk nåede forbrugerprisinflationen

mod slutningen af året niveauer, vi ikke har set før i dette årtusinde. Det førte mod slutningen af 2021 til markante udmeldinger fra især den amerikanske centralbank om, at den vil stramme pengepolitikken hurtigere end tidligere antaget for at lægge en dæmper på den høje inflation.

Herunder følger en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

USA: Kom stærkt fra start

Amerikansk økonomi kom hurtigst og bedst fra start i 2021. Restriktionerne og nedlukningerne var henover vinteren 2020/21 mindre omfattende end i Europa, og samtidig gik udrulningen af vaccinerne mod coronavirussen hurtigere. Derudover fik den nyvalgte præsident Joe Biden blandt andet vedtaget en stor økonomiske hjælpepakke til 1900 mia. dollars i marts 2021, og det var yderligere med til at give økonomien et løft. USA nød derfor godt af høj vækst i årets to første kvartaler, hvorefter der kom en betydelig afmatning i væksten henover sommeren. Mod slutningen af året kom væksten dog op i gear igen, hvilket blandt andet kom til udtryk ved et kraftigt fald i arbejdsløsheden.

EUROPA: Genåbningerslog senere igennem

Europæisk økonomi kom svagere ind i 2021 end amerikansk økonomi – dels som følge af mere omfattende restriktioner og nedlukninger og dels som følge af en langsommere udrulning af vacciner. Den gradvise genåbning og normalisering af den økonomiske aktivitet slog derfor først for alvor igennem i andet kvartal. Foruden lempelig pengepolitik og statslige støtteordninger begyndte den europæiske økonomi også at blive understøttet af økonomiske stimuli fra Next Generation EU, der er EU's genopretningspakke i kølvandet på coronavirussen. Mod slutningen af året blev Europa dog ramt af den hidtil største coronabølge målt på antallet af smittede, og det overskyggede, hvad der tegnede til at blive en fornuftig økonomisk afslutning på 2021.

KINA: Behersket vækst i 2021

I modsætning til Europa og USA har Kina ført en såkaldt nultolerancepolitik over for coronavirussen. De kinesiske myndigheder har slået hårdt ned på selv de mindste smitteudbrud med omfattende nedlukninger, herunder også skarpe rejserestriktioner både inden for landets grænser samt ind og ud af Kina. Det hæmmede i perioder den økonomiske vækst i 2021. Efter det første store smitteudbrud i Kina i vinter/forår 2020 toppede vækstmomentum allerede mod slutningen af 2020 og var i 2021 på et mere afdæmpet niveau – blandt andet fordi de kinesiske myndigheder skruede ned for de økonomiske stimuli.

Aktiemarkedene

2021 blev generelt et godt år for aktiemarkedene. Globale aktier gav et afkast på 29,4 pct. dog med store regionale forskelle (se nedenfor). Virksomhederne nød i 2021 godt af den fortsatte genopretning af den globale økonomiske aktivitet, der bidrog til en meget høj vækst i indtjeningen.

De stigende aktiekurser var således generelt understøttet af stigende indtjening og ikke af øget værdiansættelse. Målt på P/E – dvs. den pris, investorer betaler for en kroners indtjening i selskaberne – havde globale aktier faktisk en lidt lavere værdiansættelse ved udgangen af 2021 end ved indgangen til året.

REGIONER: Højest afkast i USA

Målt i danske kroner gav amerikanske aktier det højeste afkast i 2021, hvilket skyldes en kombination af de store kursstigninger og en markant dollarstyrkelse, der yderligere øgede afkastet for danske investorer. Samlet set gav amerikanske aktier i 2021 et afkast på 36,0 pct. De store stigninger afspejler blandt andet en høj økonomisk vækst i USA i 2021 samt et godt år for blandt andet IT-sektoren, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked (læs mere om sektorer nedenfor).

Europæiske aktier gav et afkast på 25,0 pct., hvilket også var drevet af øget vækst og indtjening. Derudover nød det europæiske aktiemarked blandt andet godt af høje afkast i de cykliske sektorer finans og energi, der udgør en større del af aktiemarkedet i Europa end i USA.

Japanske aktier gav et afkast på 9,3 pct.

Emerging market-aktier gav et afkast på 4,8 pct., især trukket ned af kinesiske aktier med et afkast på -15,8 pct. Kina oplevede en skuffende økonomisk vækst i 2021, ligesom den politiske regulering af blandt andet teknologi- og ejendomsselskaber har haft en negativ effekt. På et mere overordnet plan har emerging markets haltet efter de udviklede markeder i forhold til udrolning af coronavacciner.

SEKTORER: Højest afkast i energisektoren

Energiesektoren har givet det højeste afkast i 2021, drevet af stigende energipriser, herunder stigende oliepriser. Øget økonomisk aktivitet førte til øget efterspørgsel. Forsyningssektoren leverede det dårligste afkast. Det er en udpræget defensiv sektor – dvs. en sektor med begrænset konjunkturfølsomhed – som typisk er blandt de sektorer, der leverer det dårligste afkast i økonomiske opgangstider.

DANSKE AKTIER: Højt afkast i 2021

Danske aktier gav i 2021 et afkast på 19,5 pct. Ser vi på C25-indekset, var A.P. Møller - Mærsk A, A.P. Møller - Mærsk B, Novo Nordisk og Novozymes blandt aktierne, der oplevede de største kursstigninger.

Obligationsmarkedene

2021 var præget af fortsat lave renter, men også betydelige renteudsving. Økonomisk fremgang og stigende inflationen fik i begyndelsen af året – relativt set – delange renter til at stige markant fra de meget lave niveauer ved indgangen til 2021, hvilket førte til faldende obligationskurser. Eksempelvis blev renten på 10-årige amerikanske statsobligationer omtrent fordoblet i løbet af første kvartal fra 0,92 pct. til 1,75 pct., men den 10-årige tyske rente steg fra -0,57 pct. ved årsskiftet og frem til niveauet -0,1 pct. i midten af maj.

Henover sommeren fulgte dog et betydeligt rentefald, hvor renterne gradvist nærmede sig niveauerne omkring årsskiftet uden dog at nå helt derned igen. Det skyldtes blandt andet, at Delta-varianten af coronavirussen skabte fornyet usikkerhed om den økonomiske vækst, og at der i stigende grad bredte sig en opfattelse af, at den stigende inflation var et meget midlertidigt fænomen. I løbet af efteråret begyndte renterne igen at kravle opad – blandt andet fordi den høje inflation efterhånden så ud til at blive en længerevarende udfordring og nåede nye højder. Samtidig annoncerede den amerikanske centralbank som nævnt ovenfor, at den ville stramme pengepolitikken hurtigere og mere i 2022 end tidligere antaget, ligesom Den Europæiske Centralbank annoncerede en nedtrapning af sine obligationsopkøb i 2022.

Alle afkast er angivet i danske kroner, med mindre andet specifikt er angivet.

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Negative afkast

Kombinationen af lave, men stigende renter – og dermed faldende obligationskurser – førte generelt til negative afkast på obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer) i 2021. Undtagelsen var dog indeksobligationer, der som følge af stigende inflation og inflationsforventninger leverede solide, positive afkast, da betalingerne på indeksobligationer er knyttet til inflationsudviklingen.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Beskedne eller negative afkast

Når det gælder virksomhedsobligationer, var 2021 generelt et bedre år for virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) end virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet (investment grade). Europæiske investment grade-obligationer gav et afkast på -0,8 pct. i 2021, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 3,6 pct.

Mens kreditspændet på investment grade sluttede året i samme niveau som ved årets start, blev kreditspændet på high yield indsnævret lidt. Det betød at merrenten på high yield-obligationer i forhold til mere sikre statsobligationer ultimo 2021 var lidt lavere end primo 2021, hvilket bidrog til kursgevinster på high yield-obligationer. Dertil kom de højere kuponbetalinger fra high yield end fra investment grade, der bidrog positivt til afkastet, trods den generelle modvind fra stigende renter.

På emerging markets-obligationer så vi en mindre udvidelse af kreditspændet i 2021. Kombineret med stigende renter førte det til negative afkast på emerging markets-obligationer både i hård valuta og lokal valuta. Emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) gav et afkast på -2,7 pct., mens emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på -1,9 pct., på trods af at valutakursbevægelser generelt gav et lille positivt bidrag til afkastet målt i danske kroner.

Valutakurser

DKK og EUR blev i 2021 svækket over for en lang række valutaer, herunder toneangivende valutaer som USD, GBP, CHF og CNY, mens vi modsat så en styrkelse over for JPY. For danske investorer øgede valutavækkelsen i 2021 afkastet fra aktier fra mange lande og regioner. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK ligeledes en svækkelse over for NOK, men en mindre styrkelse over for SEK.

Evaluering af forventningerne til 2021

Global økonomi

Vi forventede en markant økonomisk fremgang i 2021 i takt med udrulningen af vacciner og genåbningen af økonomier, og her udviklede året sig i takt med vores forventninger. Dog endte væksten i USA mod forventning med at være højere end i Europa, der var hårdere ramt af coronarelaterede restriktioner og nedlukninger, som især ramte servicesektoren. Ser vi på den sidste af de tre store økonomier – dvs. Kina – blev væksten svagere end forventet og led blandt andet under, at myndighederne skruede ned for de økonomiske stimuli.

Aktiemarkedene

2021 indfrie vores forventninger om et positivt afkast fra aktier i takt med den globale økonomiske fremgang. Globalt set blev stigningerne dog højere end forventet, drevet af en meget høj vækst i virksomhedernes indtjening i takt med den øgede økonomiske aktivitet, ligesom mange virksomheder har været

dygtige til at reducere omkostninger under coronakrisen. Som forventet blev aktiemarkedene fortsat understøttet af rigelig likviditet fra centralbankerne.

Obligationsmarkedene

Vi forventede beskedne afkast fra obligationer i 2021 og på nogle obligationer negative afkast. Disse forventninger blev i store træk indfriet, blandt andet som følge af stigninger i de lange renter i løbet af 2021. Det var også i tråd med vores forventninger og var med til at udhule det i forvejen lave afkast fra fx danske stats- og realkreditobligationer. Indeksobligationer var dog en positiv undtagelse som følge af den uventet høje inflation i 2021.

Som forventet hævede Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA ikke renterne i 2021. Mod slutningen af året steg de korte markedsrenter i USA dog mere end ventet i takt med øgede forventninger til – og udmeldinger fra – den amerikanske centralbank om, at den i 2022 vil stramme pengepolitikken hurtigere og mere end tidligere ventet for at lægge en dæmper på inflationen. Derfor endte 2021 heller ikke med den forventede stejling af den amerikanske rentekurve set i forhold til begyndelsen af året. I Europa så vi dog en stejling af rentekurven, da de lange renter her steg mere end de korte.

Når det gælder kreditobligationer, forventede vi beherskede positive afkast. Det blev resultatet for high-yield obligationer, mens investment grade-virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer skuffede i forhold til forventningerne. Som ventet lagde stigende renter pres på afkastet, men vi fik ikke den forventede moderate indsnævring af kreditspænd.

Valuta

Som forventet blev EUR og DKK i løbet af 2021 svækket over for en lang række valutaer – blandt andet USD, GBP, CHF og CNY. Dog ikke over for JPY, hvor vi så en styrkelse. Ser vi på de nordiske valuter, forventede vi uændrede niveauer over for NOK og SEK. Her endte året imidlertid med en svækkelse over for NOK og en mindre styrkelse over for SEK.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2021 blev generelt et rigtig godt år for aktiemarkederne med høje positive afkast, dog med mange emerging markets-aktier og i særdeleshed kinesiske aktier som en undtagelse. For obligationsmarkederne var året mere blandet. Året kastede høje positive afkast af sig for alle aktieafdelingerne i Investeringsforeningen Danske Invest Select, mens de fleste af obligationsafdelingerne gav negative afkast.

Afkastene for hver enkelt afdeling og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 130,2 mia. kr. pr. 31. december 2021 mod en formue på 124,6 mia. kr. ultimo 2020. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2021 til -1,3 mia. kr., og årets resultat blev 9,3 mia. kr. Der blev i 2021 udbetalt udbytter for 2,3 mia. kr.

Udbytter

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2021 udbetales udbytter for 3,7 mia. kroner mod 2,0 mia. kroner for 2020.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbytterne fra de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig allerede d. 10. februar 2022. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2021 udbetalt acontoudbytter, som udgør en del af det samlede udbytte.

Udbytternes skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på danskeinvest.dk

Udbytterne for de enkelte udbyttebetalende afdelinger og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Markedsforventninger til 2022

Som følge af krigen i Ukraine og de medfølgende internationale sanktioner er vores markedsforventninger til 2022 forbundet med en betydelig usikkerhed, da udviklingen i øjeblikket er meget uforudsigelig og udvikler sig fra dag til dag.

Global økonomi

Vi forventer en behersket global økonomisk vækst i 2022. Væksten i de første måneder af 2022 har været hæmmet af restriktioner og nedlukninger som følge af coronavirussen, og senest udgør krigen i Ukraine og de medfølgende sanktioner og stigende energipriser nu en modvind for væksten især i Europa.

Blandt de potentielle drivkræfter for økonomien er en fortsat normalisering af den økonomiske adfærd i kølvandet på coronakrisen med et større forbrug af serviceydelser og en stigende beskæftigelse på det amerikanske jobmarked. Den seneste coronavariant, Omikron, medfører markant mildere symptomer end tidligere varianter af virussen, og dermed vil der være gradvist mindre behov for restriktioner og nedlukninger for at undgå overbelastning af sundhedsvæsenet. Dertil kommer en mindre stram økonomisk politik i Kina, som yderligere kan understøtte den økonomiske vækst.

Vi forventer som udgangspunkt en lavere inflation i løbet af 2022 i takt med blandt andet en normalisering af forbrugsmønstre, hvor en del af det meget høje forbrug af varer under coronakrisen, herunder ikke mindst varige forbrugsgoder, gradvist vil skifte over imod tjenester. Det kan også lette presset på forsyningskæderne, så fragtrater kan falde tilbage til mere normale niveauer. Vi forventer yderligere, at pengepolitiske stramninger fra centralbankerne vil bidrage til en lavere inflation. De store stigninger i energipriserne samt priserne på en række andre fødevarer og råvarer som følge af krigen i Ukraine trækker dog i den modsatte retning og udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor i forhold til udviklingen i inflationen.

Samlet set forventer vi lavere vækst i 2022 end i 2021 i både Europa, USA og Kina. Procentuelt forventer vi, at væksten i Kina vil være højere end i Europa og USA.

Aktiemarkedene

De store kursstigninger for globale aktier i 2021 var hovedsageligt drevet af stigende indtjening i virksomhederne. Vi forventer ikke en gentagelse af den høje indtjeningsvækst i 2021, som blandt andet skyldtes en normalisering af indtjeningen fra et meget lavt niveau året før. Samtidig kan indtjeningen blive presset af stigende lønninger og faldende salg af en række varer, som der har været en ekstraordinær stor efterspørgsel efter under pandemien.

Stigende renter kan yderligere lægge pres på, hvor meget investorerne er villige til at betale for fremtidig indtjening, da stigende renter reducerer den såkaldte nutidsværdi af fremtidig indtjening. Det kan især reducere potentialet for vækstaktier. Derudover vil højere renter gradvist gøre obligationer til et mere attraktivt alternativ til aktier.

Samlet set forventer vi et begrænset positivt afkast fra aktier i 2022, men forventningen er forbundet med betydelig usikkerhed, og afkastet kan også blive negativt. Som vi allerede har set i de første måneder af 2022, kan vi komme til at opleve perioder med betydelig volatilitet afhængig af blandt andet renteutviklingen samt krigen i Ukraine (læs mere under afsnittet 'Risikofaktorer i 2022').

Obligationsmarkedene

Vi forventer, at inflation og pengepolitik fortsat bliver centrale temaer i 2022. Den fortsat høje inflation i begyndelsen af 2022 vil bidrage til en gradvis normalisering af pengepolitikken især i USA, hvor vi dels forventer en afvikling af den amerikanske centralbanks program for opkøb af obligationer og dels forventer renteforhøjelser. I Europa forventer vi ligeledes en nedtrapning af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og at centralbanken begynder at hæve renten mod slutningen af 2022. Både i Europa og USA forventer vi, som vi allerede har set i årets første måneder, at dette i løbet af 2022 vil bidrage til stigninger i både de korte og de lange renter – også selv om krigen i Ukraine senest har ført til et fald i renterne, fordi investorer har søgt mod sikker havn i statsobligationer. Stigende renter vil føre til faldende obligationskurser og dermed et beskedent og i nogle tilfælde negativt afkast fra obligationer.

Når det gælder kreditobligationer, forventer vi, som vi allerede har set i de første måneder af 2022, en udvidelse af kreditspændene (merrenten) for europæiske virksomhedsobligationer – investment grade såvel som high yield – hvilket vil være negativt for afkastet. Kreditspændene kommer fra meget lave niveauer, og derfor forventer vi også, at de vil være relativt følsomme over for højere inflation og højere renter, ligesom krigen i Ukraine har ført til højere kreditspænd som følge af den øgede usikkerhed. Yderligere forventes centralbankerne at reducere deres støtteopkøb af virksomhedsobligationer i 2022. Sammenholdt med forventningen om stigende renter kan det give sig udslag i beskedne og i nogle tilfælde potentielt negative afkast i 2022.

For emerging markets-obligationer har vi set en markant udvidelse af kreditspændet i de første måneder af 2022 blandt andet som følge af krigen i Ukraine. Vi forventer, at kreditspændet vil være lavere ved udgangen af 2022 set i forhold til i dag, hvilket blandt andet skal ses i lyset af, at vi forventer en bedring af kreditkvaliteten for emerging markets-obligationer i 2022. Derudover kan de relativt høje renter på emerging markets-obligationer i

større eller mindre grad være med til at reducere de negative effekter af stigende renter og højere kreditspænd. Alt i alt forventer vi beskedne og i nogle tilfælde potentielt negative afkast i 2022.

Valuta

I løbet af 2022 forventer vi en svækkelse af EUR og DKK over for blandt andet USD, JPY og CHF, mens vi modsat forventer en styrkelse over for NOK og CNY. Vi forventer, at GBP ved udgangen af 2022 vil ligge på omtrent samme niveau ved begyndelsen af 2022.

Udsagn om forventninger

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder, økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne ved offentliggørelse af årsrapporten. Som følge af krigen i Ukraine og de medfølgende internationale sanktioner er forventninger til 2022 forbundet med en betydelig usikkerhed, da udviklingen i øjeblikket er meget uforudsigelig og udvikler sig fra dag til dag.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke er en anbefaling om køb eller salg af investeringsbeviser i Danske Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering, og få afdækket om en given investering passer til din investeringsprofil.

Risikofaktorer i 2022

En række faktorer vil i 2022 kunne få en negativ effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

Geopolitik

En række geopolitiske konflikter kan eskalere – eller blusse op igen – og påvirke f.eks. global handel eller de globale energiforsyninger negativt samt skabe uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Det gælder i særdeleshed krigen i Ukraine og de omfattende internationale sanktioner af Rusland, men også handelskonflikten mellem USA og Kina, striden om Taiwans uafhængighed af Kina samt spændinger i Mellemøsten.

Pengepolitik

Centralbankerne har under coronakrisen understøttet den globale økonomi og de finansielle markeder med en historisk lempelig pengepolitik, som vi forventer at se en normalisering af i 2022 (og de efterfølgende år). Her bliver

det afgørende, at centralbankerne formår at stramme pengepolitikken i det rette tempo. Strammer centralbankerne pengepolitikken for hurtigt eller for meget, kan det få en markant negativ effekt på økonomien og de finansielle markeder, og der vil derfor være meget fokus på centralbankernes udmeldinger og stramninger i 2022.

Inflation

2021 var præget af meget høj inflation, og udviklingen i inflationen vil være en væsentlig risikofaktor i 2022. Fortsat høj inflation kan presse renterne i vejret, blandt andet fordi det kan få centralbankerne til at stramme pengepolitikken hurtigere og mere end forventet, hvilket kan ramme både den økonomiske vækst og de finansielle markeder negativt.

Coronavirussen

Den globale vækst i 2022 kan blive påvirket af den fortsatte udvikling for coronavirussen, herunder den fortsatte udrulning af vacciner i blandt andet emerging markets. I et negativt scenarie får vi nye mutationer af virussen, der giver behov for nye restriktioner og nedlukninger samt tidskrævende udvikling af vaccinerne. Det kan føre til nye tilbageslag for den økonomiske vækst og trække den fulde genopretning af den økonomiske aktivitet i langdrag. Fastholder de kinesiske myndigheder deres nultolerancepolitik over for coronavirussen, kan de nuværende coronavarianter medføre nye store nedlukninger i Kina, som kan hæmme den økonomiske aktivitet og udfordre de globale forsyningskæder.

Økonomisk vækst

Der er fortsat betydelig usikkerhed om den globale vækst i 2022, og hvis styrken eller tempoet i det forventede økonomiske opsving skuffer, kan det få en markant negativ effekt på de finansielle markeder.

Virksomhedernes indtjening

Udviklingen i virksomhedernes indtjening i 2022 har central betydning for aktiemarkederne og man må forvente en normalisering af indtjeningsvæksten fra de meget høje niveauer. Skuffer virksomhedernes indtjening, kan det få en markant negativ effekt på aktiemarkederne. Fortsat høje priser på blandt andet energi, fragt samt udvalgte råvarer og komponenter vil kunne ramme virksomhedernes indtjening negativt, og det samme vil tiltagende lønpres eller vigende salg.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Select arbejder for at skabe det bedst mulige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Danske Invest Select, får man en god kombination af stærk forvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger. Danske Invest Select ønsker at tilbyde relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål.

Videreudvikling af afdelinger

I Danske Invest Select arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder vores investorer relevante og konkurrencedygtige produkter.

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select foreningen d. 26. april 2021 blev det vedtaget at afvikle afdeling Emerging Markets KL og afdeling USA KL. Baggrunden for afviklingerne er, at vi ikke oplever eller forventer tilstrækkelig stor efterspørgsel efter afdelingerne fra investorer.

Afviklingerne er godkendt af Finanstilsynet d. 8. juli 2021 og implementeret i september 2021.

Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer pr. 10. marts 2021.

Prisjusteringer

Danske Invest Select har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger. På den baggrund besluttede bestyrelsen for Danske Invest Select at nedsætte de løbende administrationsomkostninger for to afdelinger med tilhørende andelsklasser.

Prisreduktionerne havde virkning fra d. 1. januar 2021:

Navn	Løbende admin. omk. i % 2020	Løbende admin. omk. i % 2021	Ændring i %-point	Ændring i %
Obligationseftelinger				
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL				
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	0,84	0,76	-0,08	-10%
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	0,57	0,55	-0,02	-4%
Aktieeftelinger				
Emerging Markets KL				
Emerging Markets, klasse DKK d	1,65	1,59	-0,06	-4%
Emerging Markets, klasse DKK W d	1,04	1,03	-0,01	-1%

Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

Skift af revisor

På den ordinære generalforsamling i foreningen blev det vedtaget at skifte revisor for foreningen fra EY til PwC. Revisorskiftet skyldes, at EY som følge af lovgivningen skulle fratræde som revisor. På baggrund af en udbudsrunder indstillede bestyrelsen PwC som ny revisor på foreningens generalforsamling.

Skift af depotbank

Foreningen har besluttet at skifte depotselskab fra Danske Bank A/S til JP Morgan, da Danske Bank A/S på baggrund af regulatoriske forhold ikke længere ønsker at udbyde depotbank ydelser til foreningen.

Det forventes, at JP Morgan vil overtage opgaven inden udgangen af 1. halvår 2022. Ændringen gennemføres uden forøgelse af foreningens samlede omkostninger. Investorerne skal ikke foretage sig noget i relation til dette skifte. Finanstilsynet har godkendt valget af depotselskab.

Vurdering af afdelingernes resultater

Danske Invest Select har en klar målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt både i forhold til markedsudviklingen og i forhold til vores konkurrenter. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet med udgangspunkt i resultatet både i forhold til afdelingens benchmark samt i forhold til afkastet fra konkurrerende afdelinger fra europæiske udbydere.

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat, så de følger udviklingen i det udvalgte benchmark. For afdelinger uden et benchmark sammenlignes med relevant markedsudviklingen inden for samme investeringsområde.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljerådgivere/-forvaltere løbende med fokus på afkast, investeringsteamet, deres investeringsproces og investeringsfilosofi. Hvis der sker væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljerådgiveren/-forvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen kigge på mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien, investeringsstil, udskiftning af porteføljerådgivere/-forvaltere eller lukning eller fusion af afdelingen.

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmark har en anbefaling om valg og brug af benchmark for at understøtte, at Investering Danmarks medlemmer bruger relevante og retvisende benchmark. Denne anbefaling følges af foreningen, og bestyrelsen har derfor vedtaget en politik for valg og brug af benchmark, som tager udgangspunkt i anbefalingen. Denne politik betyder bl.a., at et benchmark skal 1) vælges på forhånd 2) afspejle afdelingens investeringsunivers 3) være investerbart 4) være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og 5) være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer.

Udgangspunktet i foreningen er, at alle de benchmarks, der anvendes, leveres af en administrator, der er registreret af ESMA. Nogle afdelinger, som ikke er omfattet af benchmark-forordningen, benytter benchmark, som leveres af administratorer, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemhørende uden for EU, har indtil 31. december 2023 mulighed for at ansøge om at blive godkendt.

I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmark ikke er registreret af ESMA.

Efter Englands udtrædelse af EU betragtes engelske administratorer af benchmark, som tredjelandsadministratorer, der skal godkendes og registreres senest d. 31. december 2023. Dette betyder, at hovedparten af de benchmark, som foreningen anvender, er administreret af en administrator, som endnu ikke er godkendt og registreret af ESMA.

Bestyrelsen for foreningen har fastsat procedurer for fastlæggelse af benchmark, i tilfælde af der sker ændringer i de pågældende benchmark, eller såfremt et givent benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret af ESMA.

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at have sammensat investeringerne, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 31. december 2021 en afdeling, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdeling Norske Aktier Restricted - Akkumulerende K, som har et smalt benchmark, hvilket gør det vanskeligt at komme over grænseværdierne.

Afdelingen har dog over tid vist, at den har været i stand til at skabe tilstrækkelig udsving i forhold til sit benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingen er aktiv. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategien i afdelingen.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking Error

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Se vores ordbog

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på danskeinvest.dk

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af administrationsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab.

Administrationsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeforvaltere. Ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnere, ligger hos Danske Invest Management A/S.

Tilbagesøgning af udbytteskat

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytter udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

Vi arbejder fortsat på at tilbagesøge historiske udbytteskatter fra Tyskland, men det er endnu ikke afklaret, om og i hvilket omfang der kommer udbytteskat tilbage. Derfor er der ikke indregnet et tilgodehavende i de berørte afdelinger.

Aktieudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2021. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

Fund governance

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området.

Se fund governance-politikken på vores hjemmeside under:
https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vld=fund_governance-politik.pdf

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Grundet de geopolitiske forhold beskrevet i afsnittet ”Markedsforventninger til 2022” er russiske værdipapirer faldet betydeligt i kurs siden udgangen af 2021.

Afdelingerne i foreningen havde ved udgangen af 2021 en meget lav eller ingen eksponering til russiske værdipapirer, og har været åbne for emissioner og indløsninger. Prisfastsættelsen af russiske værdipapirer er dog meget usikker. Vi følger situationen tæt og bruger flere kilder som input til prissætningen.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest, AP Invest Kapitalforening og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management A/S fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Danske Invest Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende. Det samlede honorar for arbejdet i ovennævnte foreninger udgjorde for et menigt bestyrelsesmedlem i 2021 330.000 kroner mod 325.000 kroner i 2020, næstformandsposten blev i 2021 honoreret med 495.000 kroner mod 487.500 kroner i 2020, og formandsposten blev i 2021 honoreret med 990.000 kroner mod 975.000 kroner i 2020.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2021 i alt 2.475.000 kroner mod 2.437.500 kroner i 2020. Investeringsforeningen Danske Invest Selects andel heraf udgjorde i 2021 534.787 kroner mod 528.625 kroner i 2020.

Overzicht over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.
Indvalgt i bestyrelsen 2003

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO.
Københavns Universitet

Særlige kompetencer

Agnete Raaschou-Nielsen har erfaring med bestyrelsesarbejdet fra flere finansielle virksomheder og fonde og har derigennem indblik i makroøkonomi, investeringsforhold og risikostyring, herunder investeringer i emerging markets. Hun har desuden ledelseserfaring fra rådgivningsvirksomhed og danske virksomheder med internationale aktiviteter.

Næstformand
Bo Holse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)
Gorrissen Federspiel
Indvalgt i bestyrelsen 2014

Bestyrelsesformand for:

Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Svend Andresens Familiefond
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Særlige kompetencer

Bo Holse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Lars Fournais

Direktør, cand.merc.
Lars Fournais Advice v/Lars Fournais
Indvalgt i bestyrelsen 2004

Bestyrelsesformand for:

AGF A/S
QARS ApS
QLA Group A/S
WindowMaster International A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aarhus Havn
Ejendomsselskabet Bellevue A/S

Særlige kompetencer

Lars Fournais har erfaring fra dansk og internationalt bestyrelses- og direktionsarbejde og bidrager bl.a. med viden inden for markeds- og virksomhedsanalyse, økonomi og finansiering, marketing, generel ledelse, strategiuudvikling samt køb og salg af virksomheder.

Birgitte Brinch Madsen

Direktør, cand.polit.
Brinch Advice
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

RUM A/S
Oreco A/S
Arkitektfirmaet Friborg & Lassen A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

DEIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Arkil Holding A/S
Holte Fjernvarme Amba
Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S
Nordsøfonden/Nordsøenheden

Særlige kompetencer

Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemøsten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jens Peter Toft

Direktør, HD (R)
Selskabet af 11. december 2008 ApS samt Toft Advice ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

Fonden af 4. december 2001
MipSalus Holding ApS
MipSalus ApS

Bestyrelsesnæstformand for:

M. Goldschmidt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Bitten og Mads Clausens Fond
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond
Dagrofa ApS
Dansk Vækstkapital II K/S
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS
Enid Ingemanns Fond
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde
Mahia 17 ApS
M. Goldschmidt Capital A/S
M. Goldschmidt Ejendomme A/S
Selskabet af 11. december 2008 ApS
Atlas Ejendomme A/S
Ragna Lemkow F. Kongsteds Familielegat

Særlige kompetencer

Jens Peter Toft har mangeårig ledelserfaring fra den finansielle sektor. Herudover har han bred erfaring med bestyrelsesarbejde og bidrager med viden inden for kapitalmarkedstransaktioner, finansielle forhold, investering, risikostyring, generel ledelse samt børsforhold.

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelsen

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.

Medlem af bestyrelsen for:

Investering Danmark

Danske Invest Asset Management AS, Norge

(suppleant)

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Allocation, Luxembourg

Danske Invest SICAV, Luxembourg

Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

Redegørelse for samfundsansvar

Ansvarlige investeringer spiller en central rolle i Danske Invest-gruppens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Ambitionen er at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning og dermed bidrage til en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold - hvilket inkluderer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korrupsion og god selskabsledelse - et vigtigt element, når porteføljerådgiverne (herunder også porteføljeforvalterne) er i dialog med ledelserne i virksomhederne og udvælger investeringer.

Danske Invest-gruppens arbejde inden for området tager sit udgangspunkt i Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer. Politikken godkendes af Danske Invests bestyrelse, og den følger en række internationale principper for samfundsansvar, der blandt andet adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korrupsion samt miljø- og klimaforhold. Samtidig støtter Danske Invest-gruppen op omkring en række organisationer for at medvirke til den bæredygtige udvikling på globalt plan. Principper og organisationer omfatter blandt andre:

UN Global Compact
 OECD Guidelines for Multinational Enterprises
 UN Guiding Principles on Business & Human Rights
 The UN-backed Principles for Responsible Investments
 Anbefalingerne for aktivt ejerskab
 Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
 Principles for Responsible Banking
 The UN Environmental Program Finance Initiative
 The Universal Declaration of Human Rights
 The ILO Declaration of Fundamental Principles of Rights at Work
 Carbon Disclosure Project
 Climate Action 100+
 Net-Zero Asset Managers

Implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer

Bæredygtighed står højt på dagsordenen blandt lovgivere, investorer og i den finansielle sektor. EU har tidligere lanceret en 'Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering', der sætter rammen for en række nye regulatoriske initiativer,

der skal skabe større gennemsigtighed og nye standarder for, hvordan finanssektoren kommunikerer og arbejder med ESG og bæredygtighed.

En del af EU's handlingsplan kaldes 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger' (SFDR-forordningen). De første dele af denne forordning trådte i kraft den 10. marts 2021, og flere tiltag under forordningen vil løbende blive gennemført henover de kommende år.

Forordningen har til formål at standardisere informationer omkring bæredygtighedsrisici og skabe fælles standarder for bl.a. investeringsforeningers oplysninger om miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis (ESG). Den skal dermed gøre det nemmere for investorer at sammenligne afdelinger i forhold til den konkrete tilgang til ESG og bæredygtighed og vælge afdelinger, der imødekommer deres værdier.

Danske Invest kategoriserede sine afdelinger efter den nye forordning d. 10. marts 2021. Afdelingerne blev opdelt i:

- **ESG-afdelinger** (betegnet artikel 8 jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger):

Denne type af afdelinger fremmer ESG-forhold via screening, restriktioner, investeringsanalyse og aktivt ejerskab, men de har ikke bæredygtige investeringer som deres mål. Afdelingerne integrerer bæredygtighedsrisici ved systematisk at identificere og adressere disse i investeringsprocessen. Bæredygtighedsrisici er en miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder, som hvis de opstår, kunne have faktisk eller potential negativ indvirkning på værdien på en investering. Der lægges vægt på at fremme ESG ved eksempelvis at investere i selskaber, der har fokus på klima- og medarbejderforhold, diversitet eller anti-korrupsion. Der kan også arbejdes aktivt for at påvirke selskaber til at blive mere bæredygtige og selskaber med stor skadelig klimapåvirkning kan fravælges.

- **Afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål** (betegnet artikel 9 jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger):

Afdelingerne investerer i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et bæredygtigt mål. Det kan være reduktion af CO2, biodiversitet, cirkulær økonomi eller andre af FN's verdensmål. Afdelingerne kan også investere i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et socialt mål som for eksempel arbejdsforhold, social integration, menneskelig kapital eller andre af FN's sociale mål. Derudover må disse afdelinger ikke gøre væsentlig skade på andre af FN's verdensmål.

Flere ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål

Da SFDR-forordningen trådte i kraft i marts 2021, kategoriserede Danske Invest en lang række afdelinger som "ESG-afdelinger", men lancerede ingen afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål. I juni 2021 tilpassede Danske Invest-gruppen seks indeksafdelinger til Artikel 9-kategorien.

I december 2021 opjusterede Danske Invest-gruppen en række eksisterende afdelinger til ESG-afdelinger. Samtidig blev en række afdelinger tilpasset, så de blev til afdelinger med bæredygtige investeringsmål med fokus på at bidrage til opnåelse af et eller flere af FN's 17 Verdensmål (Sustainable Development Goals/SDGs).

Opdatering af Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer

Formålet med Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer er at styre Danske Invests tilgang til ansvarlige investeringer og samtidig sikre overholdelse af gældende love og regler som f.eks SFDR-forordningen og anden fondslovgivning.

Politikken beskriver også Danske Invest-gruppens forpligtelser over for internationale standarder som FNs Principper for Ansvarlige Investeringer (UN PRI), som en hjørnesteen i vores ambition om at integrere ansvarlighed i investeringsprocesser og derved i de udbudte afdelinger.

Som en konsekvens af SFDR-forordningen opdaterede Danske Invest sin Politik for Ansvarlige Investeringer. Politikken omfatter fem principper, der understøtter ambitionen om at skabe attraktive afkast til vores investorer og samtidig bidrage til positiv og bæredygtig udvikling:

- Vi inkluderer bæredygtighedsrisici i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger
- Vi er aktive ejere, der søger at støtte og påvirke selskaber i en positiv retning
- Vores ambition er at tilbyde et bredt udbud af ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål
- Vi er transparente omkring vores arbejde med ansvarlige investeringer

- Vi bidrager til at udvikle finansbranchens arbejde med ansvarlige investeringer

Nye mål for CO2-udledning og ansvarlige investeringer

Initiativer hos foreningernes hovedrådgiver Danske Bank Asset Management forventes også at få indflydelse på afdelingerne.

I 2021 tilsluttede Danske Bank Asset Management sig initiativet Net Zero Asset Manager, som repræsenterer en gruppe af internationale kapitalforvaltere, der støtter målet om CO2-neutralitet inden 2050. Det betyder, at inden 2030 vil Danske Bank Asset Management reducere den gennemsnitlige CO2-udledning med mindst 50 procent i forhold til 2020.

Desuden forpligter Danske Bank Asset Management sig til inden 2025 at gå i dialog med de 100 største CO2-udledere. Dialogen skal sikre, at selskaberne løbende lever op til Danske Bank Asset Managements forventninger til dem på klimaområdet.

Danske Invest-gruppen vil sikre, at Danske Bank Asset Managements ambitioner bringes i anvendelse på afdelingerne.

Afdelinger fik tildelt certificeringen LuxFLAG ESG

Danske Invest-gruppen har i en årrække haft fokus på at udvikle stærke processer for at gøre ESG til en integreret del af afdelingerne. For andet år i træk blev en række af Danske Invest-gruppens afdelinger tildelt LuxFLAGs ESG. 63 afdelinger på tværs af Danmark, Luxembourg og Finland fik certificeringen i 2021. Danske Invest-gruppen er dermed en af de europæiske forvaltere med flest afdelinger med certificeringen. Det understreger, at arbejdet med ansvarlige investeringer er en fasttømret og betydningsfuld del af Danske Invest-gruppens afdelinger på tværs af aktivklasser.

LuxFLAGs ESG er en af de ældste certificeringer af sin art i Europa. Certificeringen har omfattende krav til modtagerne, hvilket omfatter, at ansvarlighed skal være en integreret del af investeringsprocessen, at der udøves aktivt ejerskab via dialog og afstemning på generalforsamlinger om bæredygtige emner, samt at der anvendes investeringsrestriktioner.

På Danske Invests hjemmeside kan man se afdelingerne, der er tildelt LuxFLAGs ESG-mærkning.

Tilgangen til ansvarlige investeringer

Danske Invest-gruppens proces for ansvarlige investeringer består af tre værktøjer:

1. Inklusion
2. Eksklusion
3. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppen forventer, at porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere medtager ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, og at de udøver aktivt ejerskab. Porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog med porteføljerådgiverne/porteføljeforvalterne drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for bæredygtige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har Danske Invest-gruppen fokus på, at der tages hensyn til internationale konventioner for samfundsansvar. Det betyder, at investeringsmæssige risici, som kan relateres til selskabers og landes bæredygtighedsforhold samt deres efterlevelse af internationale konventioner for samfundsansvar som eksempelvis FN's Global Compact, nøje analyseres. Formålet med at inddrage disse risici er at beskytte investorernes afkast,

Danske Bank Asset Management er Danske Invest-gruppens hovedporteføljerådgiver. Det er i samarbejde med Danske Bank Asset Management, at Danske Invest-gruppen udvikler arbejdet med ansvarlige investeringer og dele af monitoreringen foregår.

1. Inklusion

Porteføljerådgivere hos Danske Bank Asset Management analyserer og inddrager bæredygtighedsrisici i form af væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke det afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med finansielle forhold får porteføljerådgiverne en helhedsforståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Derudover har Danske Bank Asset Management også videreudviklet et ESG-analyseværktøj, som hjælper porteføljerådgiverne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes muligheder for at bidrage til at skabe afkast til investorerne. Værktøjet er blevet udbygget, så det nu også indeholder produktspecifikke bæredygtighedsegenskaber.

Desuden har porteføljerådgiverne adgang til en række specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljerådgiverne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

2. Eksklusion

Afdelingerne tager højde for bæredygtighedsrisici og ekskluderer investering i givne selskaber/udsteder. Derudover afholder visse ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål sig fra at investere i yderligere en række selskaber. Afdelingerne har for eksempel eksklusioner inden for kul, tjæresand, kontroversielle våben, tobak og det vi kalder "reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd". Sidstnævnte betyder, at vi blandt andet udelukker virksomheder og lande, som er involveret i aktiviteter eller har en adfærd, der fører til væsentlige negative påvirkninger eller gør væsentlig skade.

Danske Invest-gruppen mener fortsat, at det generelt har større betydning at imødegå udfordringer gennem dialog frem for et frasalg og eksklusion. Men i nogle tilfælde må selskaber/udsteder ekskluderes. Det skete blandt andet med landbrugsselskaberne Cargill, ADM og Bunge på grund af deres relation til skovrydningen i den brasilianske Amazonas-region. Verdens største olie- og gasselskab, amerikanske ExxonMobil, blev også ekskluderet i 2021. Årsagen var manglende fremskridt på bæredygtighedsområdet, mangelfuld dialog og lobbyetoder, der arbejder imod den grønne omstilling af samfundet.

I 2021 indførtes strammere begrænsninger for investeringer i kul, tjæresand og tørv. Grænsen blev nedsat fra 30 procent til 5 procent af omsætningen i de selskaber/udsteder, som der investeres i. Derudover vil der ikke blive investeret i selskaber/udsteder, der får mere end 5 procent af deres omsætning fra tørvebaseret energiproduktion.

Desuden afholder Danske Invest-gruppen sig fremover fra at investere i selskaber/udsteder, der udvider kapaciteten i termisk kulminedrift, kulfyret energiproduktion og tørvefyret energiproduktion. Disse skærpede restriktioner er en del af Danske Banks Asset Managements forpligtelse til inden 2030 at udfase investeringer i virksomheder involveret i de tre fossile brændselstyper i EU og OECD og inden 2040 i samme type virksomheder i resten af verden, helt i overensstemmelse med kravene i Paris-aftalen.

Danske Invest-gruppen valgte også at stramme rammerne for investeringsrestriktioner ved at undlade at investere i obligationer fra visse lande. Disse lande er fravalgt på baggrund af en kvantitativ analysemodel samt en kvalitativ vurdering, som tager udgangspunkt i et værktøj, der vurderer landene ud fra en række ESG parametre.

Pr. 31/12 2021 er bruttolisten af selskaber/udsteder, som er ekskluderet, på omkring 2850 selskaber/udsteder. Heraf er knap 800 selskaber/udsteder ekskluderet fra alle afdelinger. Det samme er investeringer i 20 lande. Se listen over eksklusioner af selskaber på danskeinvest.dk.

3. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppens tilgang til aktivt ejerskab følger lovgivning og anbefalinger. Vi udøver aktivt ejerskab på tre måder:

- Via dialog med virksomhedernes ledelser
- Via afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger
- Via samarbejde med andre investorer og organisationer

3.1 Dialog

Dialogen med de enkelte selskaber varetages af de enkelte porteføljerådgivere, da de har indgående kendskab til porteføljeselskaberne. Porteføljerådgiverne er eksperter i deres respektive strategier og porteføljer, og de har ansvaret for rådgivningen til Danske Invest-gruppen om køb eller salg. Samtidig får de gennem dialog større viden om porteføljeselskaberne, som kan anvendes i investeringsanalysen.

Porteføljerådgiverne/porteføljeforvalterne har regelmæssige dialoger med virksomhederne om væsentlige ESG- og bæredygtighedsspørgsmål for at påvirke dem til at forbedre den finansielle præstation og deres processer. For at sikre en struktureret dialogproces logger og overvåger Danske Bank Asset Management al virksomhedsdialog og fremskridt, og offentliggør data om engagement og stemmeaktiviteter to gange om året i Active Ownership Report. I 2021 blev klimarelaterede emner oftest diskuteret i porteføljerådgiveres dialoger med virksomhedernes ledelser.

På vegne af Danske Invest-gruppen havde Danske Bank Asset Management 1.420 dialoger med 938 selskaber/udsteder fra 49 forskellige lande. Blandt disse fyldte klima- og miljøforhold 44% af dialogerne, sociale forhold 23%, mens god ledelse blev drøftet i 33% af tilfældene.

Rapporten kan læses på danskeinvest.dk.

Eksempler på Danske Bank Asset Managements dialoger

Danske Bank Asset Management har haft en dialog med det schweiziske teleselskab Swisscom, som er det gamle monopolselskab i landet, der fortsat sidder på en stor del af markedet. Der har været nogle regulatoriske og konkurrencemæssige udfordringer, da Swisscom gør det svært for konkurrenter at leje sig ind på deres netværk, men samtidig har de indgået et joint venture med en konkurrent omkring et nyt fibernetværk. Myndighederne

har stillet krav til den tekniske løsning, som gør det meget nemt for konkurrenter at komme på netværket. Så Swisscom har sat projektet på pause. Sagen er ikke sort/hvid, da Danske Bank Asset Management ikke ønsker, at selskabet betaler for at udvikle landets fibernetværk for derefter at åbne det op for alle konkurrenter. Målet må være, at de får et rimeligt men tilfredsstillende afkast af deres investeringer. Den schweiziske stat ejer 51% af aktierne i selskabet, så det er en delikat sag med mange forskellige interesser. Vi er i løbende dialog med selskabet omkring disse forhold og har været aktionær i mange år.

Det engelske mineselskab Antofagasta er noteret i London, men har hovedparten af sine aktiviteter i Chile. Vi har tidligere været i dialog med dem vedrørende arbejdsforhold og lønvilkår. I 2021 handlede dialogen også om, hvornår Antofagasta fuldt ud kan være skiftet til at bruge saltvand/havvand i produktionen af kobber fremfor at bruge ferskvand, som det historisk har været tilfældet.

Danske Banks Asset Managements team for erhvervsobligationer indgår også i dialog med de virksomheder, der udsteder obligationer med forskellige karakteristika. De har generelt oplevet stor interesse fra virksomhederne for at diskutere udstedelser af grønne og 'sustainability linked'-obligationer. Det har også været et emne, de har diskuteret med den franske supermarkedskæde Groupe Casino, hvor potentielle målsætninger for fremtidige 'sustainability linked'-obligationer blev evalueret. Derudover diskuterede de i 2021 virksomhedens kapitalstruktur, som indeholder flere typer af obligationer og er relateret til gældsbyrden hos hovedaktionæren Rallye Group. Rallye har en høj gældsbyrde, og der er derfor pres på Casino for at udbetale høj dividende, så Rallye kan nedbringe gæld. Vi har dog som obligationsejere en interesse i, at de ikke udbetaler for høj dividende, da det lægger pres på ratingen af Casinos obligationer.

3.2 Afstemning på generalforsamlinger

Et andet væsentligt element i aktivt ejerskab er at bruge sine rettigheder som aktionær til at stemme på generalforsamlinger. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi for investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

I 2021 ændrede Danske Invest-gruppen retningslinjerne for stemmeafgivelse på generalforsamlinger, så de er tilpasset SFDR-forordningen. Retningslinjerne sætter rammen for, hvordan der skal stemmes om eksempelvis lønpakker, bestyrelsessammensætning, kapitalstruktur, klima- og miljøforhold, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt forhold vedrørende anti-korruption.

De nye retningslinjer fremmer i højere grad vores afdelingers fokus på miljømæssige og sociale forhold, og de er ændret, så vi lettere kan opfange emner relateret til væsentlige negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact). Retningslinjerne har nu mere fokus på forskellige områder inden for klima og miljø (som drivhusgasemission, biodiversitet, vandforbrug og affald) og på sociale forhold (som medarbejdervilkår, overholdelse menneskerettigheder, anti-korruption og anti-bestikkelse).

I 2021 blev der stemt på 3.863 generalforsamlinger i 67 forskellige lande om 39.955 forslag.

På danskeinvest.dk kan man via den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

Kommunikation og rapportering

Danske Invest-gruppen har stort fokus på at være gennemsigtig omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og give investorerne relevante informationer. SFDR-forordningen stiller nye krav til rapportering og oplysning.

Denne årsrapport indeholder derfor en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan ESG-afdelingerne har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og hvordan afdelingerne med et bæredygtigt investeringsmål har opfyldt deres mål.

Initiativer i 2022

Danske Invest-gruppen vil i 2022 fortsat have fokus på at styrke og udvikle arbejdet med ansvarlige investeringer for at bidrage til at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber og bidrage til en positiv udvikling. Det vil blandt andet ske med følgende initiativer:

- Fortsat tilpasning af vores afdelinger til EU's Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering. SFDR vil også stå øverst på agendaen i 2022, hvor flere oplysningskrav implementeres i lovgivningen. Vi vil endvidere fortsætte vores arbejde med at integrere Principal Adverse Impacts (negative bæredygtighedspåvirkninger) i vores investeringsprocesser.
- Implementering af MiFID II-ændringerne, der træder i kraft i 3. kvartal 2022 og vil ændre den måde, hvorpå vi tilbyder investeringsrådgivning.

- Løbende implementering af Taksonomiforordningen, der indebærer, at rapporteringskravene for bæredygtige aktiviteter udvides i løbet af 2022, hvilket betyder, at taksonomien vil vokse i betydning - også set fra et investeringsperspektiv.
- Øge vores fokus på dialoger med selskaber generel.

Negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact)

Danske Invest-gruppen tager højde for de vigtigste negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet, som vores investeringsbeslutninger kan have.

Pr. 31. december 2021 måler vi negativ påvirkning på nedenstående faktorer, men vi forventer at udvide faktorerne løbende

- Drivhusgasemissioner (GHG), drivhusgasintensitet og klimaaftryk
- Eksponering mod virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og produktion
- Overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder

Vi bruger en bred vifte af værktøjer, analysemodeller og data til at identificere negative bæredygtighedspåvirkninger.

Vi tager højde for negative påvirkninger gennem aktivt ejerskab og investeringsrestriktioner.

Læs mere om vores Principal Adverse Impact på danskeinvest.dk.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 16. marts 2022

Direktionen *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Bo Holse
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest Select

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 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Danske Invest Select for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest Selected den 26. april 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.</p> <p>Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.</p> <p>Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.</p> <p>Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.</p>	<p>Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.</p> <p>For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.</p> <p>Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.</p>

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.

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. 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, den 16. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2021 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

Afdelingens profil

De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på danskeinvest.dk.

Risikoklassifikation

Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

Risikoen

Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Nøgletal for risiko

Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

Tabel med fordeling

Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning, likvider m.m. var fordelt ultimo 2021. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance

Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2021. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

Note med nøgletal

De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på danskeinvest.dk.

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i »Medlemmernes formue«.

Note om administrationsomkostninger

Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Omkostninger«.

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2021, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2021, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)

ÅOP samler følgende fire tal i ét nøgletal: Årlige administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift, maksimalt emissionstillæg og maksimalt indløsningsfradrag. ÅOP kan sammenlignes på tværs af foreninger og inden for de enkelte typer af afdelinger.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger omfatter blandt andet de forskelle på købs- og salgskurser, som alle investorer møder, når de handler værdipapirer – uanset om de investerer selv eller investerer via en afdeling/andelsklasse i en investeringsforening. Disse indirekte handelsomkostninger er således ikke et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men en omkostning, der opstår i markedet i forbindelse med handler.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	22-06-2016	DKK	-1,28	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-1,21	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	23.470	25.671
2	Renteudgifter	-181	-167
	Renter og udbytter i alt	23.289	25.504
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-55.433	-15.916
	Kursgevinster og -tab i alt	-55.433	-15.916
	Indtægter i alt	-32.145	9.588
4	Administrationsomkostninger	-5.709	-6.449
	Resultat før skat	-37.854	3.139
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-37.854	3.139
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	2.404	0
	Overført til udlodning næste år	1.203	-1.729
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	3.607	-1.729
	Overført til formuen	-41.460	4.868
	Disponeret i alt	-37.854	3.139

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.232	31.695
	Likvide midler i alt	2.232	31.695
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.404.895	3.108.766
	Obligationer i alt	2.404.895	3.108.766
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.187	112.767
	Andre aktiver i alt	62.187	112.767
	Aktiver i alt	2.469.313	3.253.228
	Passiver		
7	Investorenes formue	2.469.025	3.252.806
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	288	422
	Anden gæld i alt	288	422
	Passiver i alt	2.469.313	3.253.228

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	-37.854	3.139	4.561	6.513	14.343
Investorenes formue [t.DKK]	2.469.025	3.252.806	3.192.419	2.497.117	2.141.709

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		23.470
Renteindtægter i alt		23.470

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		181
Renteudgifter i alt		181

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-55.433
Kursgevinster og -tab i alt		-55.433

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.413	0	3.871	0
Distributionshonorar	61	0	61	0
Fast administrationshonorar	2.235	0	2.517	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.709	0	6.449	0
Administrationsomkostninger i alt		5.709		6.449

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	23.289	25.504
Kursgevinst til udlodning	-12.288	-17.454
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-276	-22
Udlodning overført fra sidste år	-2.139	-9.758
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	8.585	-1.729
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.709	-6.449
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	730	-39
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.607	-8.218
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	6.488
I alt til rådighed for udlodning, netto	3.607	-1.729

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	32.424.864	3.252.806	31.853.692	3.192.419
Emissioner i året	62.962	6.243	730.772	73.126
Indløsninger i året	-7.573.630	-752.287	-159.600	-16.013
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	117	0	136
Foreslået udlodning	0	2.404	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-41.460	0	4.868
Overført til udlodning næste år	0	1.203	0	-1.729
Investorenes formue i alt	24.914.196	2.469.025	32.424.864	3.252.806

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	95,6
Finansielle instrumenter i alt	97,4	95,6
Øvrige aktiver og passiver	2,6	4,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	18,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	9,2%
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	43,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	13,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	7,5%
Fondskode: DK0060730505	7 - 10 år	9,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio -0,02
		Standardafvigelse 0,99

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,28	0,03	0,18	0,22	0,92
Sharpe Ratio i DKK	-0,02	0,74	1,88	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,89	100,18	100,15	100,47	100,84
Nettoresultat [t.DKK]	-1.133	25	-2	26	5.374
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,40	0,50	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,20
ÅOP	0,29	0,30	0,30	0,30	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,03	0,05	0,02	-
Investorerens formue [t.DKK]	86.738	88.013	87.074	63.837	26.013
Antal andele	877.073	878.585	869.462	635.414	257.959
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	18,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	9,2%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	43,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	13,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	7,5%
Fondskode: DK0060791721	7 - 10 år	9,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,06
		Standardafvigelse 0,99

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,21	0,10	0,25	0,29	0,96
Sharpe Ratio i DKK	0,06	0,84	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,11	100,32	100,22	100,47	100,88
Nettoresultat [t.DKK]	-36.721	3.114	4.563	6.487	8.969
Udbytte [DKK pr. andel]	0,10	0,00	0,40	0,50	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,21
ÅOP	0,22	0,23	0,23	0,23	0,24
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,03	0,05	0,02	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.382.288	3.164.793	3.105.345	2.433.279	2.115.696
Antal andele	24.037.123	31.546.279	30.984.230	24.218.542	20.973.013
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	13-07-1999	DKK	-2,78	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-2,71	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.540	15.983
2	Renteudgifter	-609	-219
	Renter og udbytter i alt	17.932	15.764
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-77.770	14.431
	Kursgevinster og -tab i alt	-77.770	14.431
	Indtægter i alt	-59.838	30.195
4	Administrationsomkostninger	-5.007	-4.221
	Resultat før skat	-64.845	25.974
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-64.845	25.974
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	6.363
	Udbetalt acontoudlodning	4.999	6.226
	Overført til udlodning næste år	-2.053	358
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	2.946	12.947
	Overført til formuen	-67.791	13.027
	Disponeret i alt	-64.845	25.974

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	77.954	67.514
	Likvide midler i alt	77.954	67.514
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.391.501	2.150.454
	Obligationer i alt	2.391.501	2.150.454
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44.981	69.198
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	15.984
	Andre aktiver i alt	44.981	85.182
	Aktiver i alt	2.514.435	2.303.150
	Passiver		
7	Investorenes formue	2.514.132	2.302.845
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	303	305
	Anden gæld i alt	303	305
	Passiver i alt	2.514.435	2.303.150

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	-64.845	25.974	18.503	12.858	14.271
Investorenes formue [t.DKK]	2.514.132	2.302.845	1.825.672	1.393.447	970.870

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.540	15.983
Renteindtægter i alt	18.540	15.983

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	609	219
Renteudgifter i alt	609	219

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-77.770	14.431
Kursgevinster og -tab i alt	-77.770	14.431

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.884	0	2.400	0
Distributionshonorar	240	0	260	0
Fast administrationshonorar	1.882	0	1.561	0
I alt opdelte adm.omk.	5.007	0	4.221	0
Administrationsomkostninger i alt		5.007		4.221

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	17.932	15.764
Kursgevinst til udlodning	-14.124	-796
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	854	1.706
Udlodning overført fra sidste år	336	920
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.998	17.595
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.007	-4.221
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-245	-427
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-253	12.947
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	3.200	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	2.946	12.947

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	22.411.712	2.302.845	17.873.495	1.825.672
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-6.363	0	-7.149
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-125	0	-13
Emissioner i året	3.169.103	318.258	5.101.361	521.692
Indløsninger i året	-306.738	-30.911	-563.144	-57.698
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	272	0	594
Foreslået udlodning	0	0	0	6.363
Overførsel af periodens resultat	0	-67.791	0	13.027
Overført til udlodning næste år	0	-2.053	0	358
Investorenes formue i alt	25.274.077	2.514.132	22.411.712	2.302.845

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	93,4
Finansielle instrumenter i alt	95,1	93,4
Øvrige akiver og passiver	4,9	6,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.090	5.431	-50.748	24.764
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-412	-446	-2.471	-1.954
Distributionshonorar	-240	0	0	0
Administrationshonorar	-270	-290	-1.613	-1.271
Klassens resultat	-10.012	4.435	-54.832	21.539
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	93,4	95,1	93,4
Finansielle instrumenter i alt	95,1	93,4	95,1	93,4
Øvrige akiver og passiver	4,9	6,6	4,9	6,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	369.955	378.834	1.932.890	1.446.838
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-720	-1.483	-5.643	-5.666
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2	0	-123	-13
Emissioner i året	2.401	43.866	315.856	477.826
Indløsninger i året	-27.024	-54.695	-3.886	-3.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	93	243	501
Foreslået udlodning	0	720	0	3.762
Overførsel af periodens resultat	-10.480	2.475	-57.311	10.933
Overført til udlodning næste år	-209	144	-1.844	1.714
Investorerne formue ultimo	333.950	369.955	2.180.182	1.932.890
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	3.601.371	3.707.654	18.810.341	14.165.841
Emissioner i året	23.660	427.593	3.145.443	4.673.768
Indløsninger i året	-267.832	-533.876	-38.906	-29.268
Andele ultimo året	3.357.199	3.601.371	21.916.878	18.810.341

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	2.382	2.533	15.550	13.232
Kursgevinst til udlodning	-1.876	-128	-12.248	-668
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	117	358	738	1.348
Udlodning overført fra sidste år	191	250	145	671
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	813	3.013	4.184	14.582
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-923	-996	-4.084	-3.225
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	15	5	-259	-432
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-95	2.022	-159	10.925
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	562	0	2.638	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	467	2.022	2.479	10.925

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	11,7%
Introduceret: Juli 1999	1 - 3 år	11,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	17,8%
Intet benchmark	5 - 7 år	21,1%
Fondskode: DK0016026081	7 - 10 år	25,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,2%
		Sharpe Ratio 0,09
		Standardafvigelse 2,25

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,78	1,23	1,20	0,91	2,62
Sharpe Ratio i DKK	0,09	0,92	1,88	1,98	1,39
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,47	102,73	102,18	101,86	102,44
Nettoresultat [t.DKK]	-10.012	4.435	3.268	2.513	7.808
Udbytte [DKK pr. andel]	0,20	0,60	0,80	1,10	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,23
ÅOP	0,29	0,30	0,30	0,30	0,26
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00	0,07	0,06	-
Investorerens formue [t.DKK]	333.950	369.955	378.834	289.835	264.885
Antal andele	3.357.199	3.601.371	3.707.654	2.845.492	2.585.677
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	11,7%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	11,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	17,8%
Intet benchmark	5 - 7 år	21,1%
Fondskode: DK0060791218	7 - 10 år	25,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,2%
		Sharpe Ratio 0,12
		Standardafvigelse 2,25

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,71	1,30	1,27	0,98	2,63
Sharpe Ratio i DKK	0,12	0,97	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,48	102,76	102,14	101,94	102,46
Nettoresultat [t.DKK]	-54.832	21.539	15.235	10.345	6.463
Udbytte [DKK pr. andel]	0,20	0,50	0,90	1,20	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,21
ÅOP	0,22	0,23	0,23	0,23	0,24
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00	0,07	0,06	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.180.182	1.932.890	1.446.838	1.103.612	705.985
Antal andele	21.916.878	18.810.341	14.165.841	10.825.636	6.890.441
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	08-06-2016	DKK	-2,10	-1,12	-0,98

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.650	5.459
2	Renteudgifter	-371	-131
	Renter og udbytter i alt	6.279	5.328
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-20.390	1.065
	Kursgevinster og -tab i alt	-20.390	1.065
	Indtægter i alt	-14.111	6.393
4	Administrationsomkostninger	-1.601	-1.223
	Resultat før skat	-15.712	5.171
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-15.712	5.171
	Resultatdisponering		
	Udbetalt acontoudlodning	826	2.435
	Overført til udlodning næste år	739	458
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.565	2.893
	Overført til formuen	-17.277	2.278
	Disponeret i alt	-15.712	5.171

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	48.346	37.206
	Likvide midler i alt	48.346	37.206
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	755.716	581.632
	Obligationer i alt	755.716	581.632
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.108	28.227
	Andre aktiver i alt	17.108	28.227
	Aktiver i alt	821.169	647.065
	Passiver		
7	Investorerne formue	821.075	646.982
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	95	83
	Anden gæld i alt	95	83
	Passiver i alt	821.169	647.065

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	-15.712	5.171	3.097	2.328	6.552
Investorerens formue [t.DKK]	821.075	646.982	573.969	570.114	509.841
	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK		
1. Renteindtægter					
Noterede obligationer fra danske udstedere			6.650		5.459
Renteindtægter i alt			6.650		5.459
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			371		131
Renteudgifter i alt			371		131
3. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra danske udstedere			-20.390		1.065
Kursgevinster og -tab i alt			-20.390		1.065
	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	
4. Administrationsomkostninger					
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0
Managementhonorar	968	0	741	0	0
Distributionshonorar	0	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	633	0	482	0	0
I alt opdeltede adm.omk.	1.601	0	1.223	0	0
Administrationsomkostninger i alt		1.601			1.223
	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK		
5. Skat					
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			0		0
Skat i alt			0		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	6.279	5.328
Kursgevinst til udlodning	-3.710	-1.710
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	298	91
Udlodning overført fra sidste år	338	432
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	3.205	4.142
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.601	-1.223
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-39	-26
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.565	2.893
I alt til rådighed for udlodning, netto	1.565	2.893

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.372.195	646.982	5.673.852	573.969
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-567
Emissioner i året	2.190.064	219.895	698.508	70.819
Indløsninger i året	-293.994	-29.306	-165	-17
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	42	0	43
Overførsel af periodens resultat	0	-17.277	0	2.278
Overført til udlodning næste år	0	739	0	458
Investorerens formue i alt	8.268.265	821.075	6.372.195	646.982

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	89,9
Finansielle instrumenter i alt	92,0	89,9
Øvrige akiver og passiver	8,0	10,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.111	6.393
Klassespecifikke transaktioner:		
Managementhonorar	-968	-741
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-633	-482
Klassens resultat	-15.712	5.171
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	89,9
Finansielle instrumenter i alt	92,0	89,9
Øvrige aktiver og passiver	8,0	10,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	646.982	573.969
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-567
Emissioner i året	219.895	70.819
Indløsninger i året	-29.306	-17
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	42	43
Overførsel af periodens resultat	-17.277	2.398
Overført til udlodning næste år	739	338
Investorerens formue ultimo	821.075	646.982
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	6.372.195	5.673.852
Emissioner i året	2.190.064	698.508
Indløsninger i året	-293.994	-165
Andele ultimo året	8.268.265	6.372.195

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d		
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Renter og udbytter	6.279	5.328
Kursgevinst til udlodning	-3.710	-1.710
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	298	91
Udlodning overført fra sidste år	338	432
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	3.205	4.142
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.601	-1.223
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-39	-26
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.565	2.893
I alt til rådighed for udlodning, netto	1.565	2.893

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	15,8%	Sharpe Ratio	0,06
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	12,5%	Standardafvigelse	1,79
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	26,3%	Standardafvigelse	0,97
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	15,9%	[benchm.]	
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years	5 - 7 år	9,8%	Tracking error	0,94
Fondskode: DK0060730778	7 - 10 år	17,4%	Information Ratio	0,11
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,2%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,10	0,86	0,54	0,46	1,74
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,12	-0,09	0,18	0,13	0,54
Sharpe Ratio i DKK	0,06	0,78	1,78	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,30	101,53	101,16	101,11	101,55
Nettoresultat [t.DKK]	-15.712	5.171	3.097	2.328	6.552
Udbytte [DKK pr. andel]	0,10	0,40	0,50	0,60	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
AOP	0,22	0,23	0,23	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,05	0,11	0,09	-
Investorerens formue [t.DKK]	821.075	646.982	573.969	570.114	509.841
Antal andele	8.268.265	6.372.195	5.673.852	5.638.720	5.020.804
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	18-11-2009	DKK	-1,20	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	13,3%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	10,5%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	35,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	21,7%
Intet benchmark	5 - 7 år	10,2%
Fondskode: DK0060158590	7 - 10 år	8,6%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,15
		Standardafvigelse 1,20

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	73.040	68.539
2	Renteudgifter	-535	-546
	Renter og udbytter i alt	72.505	67.993
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-163.149	-28.549
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-163.149	-28.549
	Indtægter i alt	-90.645	39.443
5	Administrationsomkostninger	-11.849	-12.133
	Resultat før skat	-102.494	27.310
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-102.494	27.310
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	31.474	25.591
	Udbetalt acontoudlodning	32.394	32.054
	Overført til udlodning næste år	730	4.822
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	64.598	62.468
	Overført til formuen	-167.092	-35.158
	Disponeret i alt	-102.494	27.310

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	98.261	5.708
	Likvide midler i alt	98.261	5.708
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.386.703	8.147.135
	Obligationer i alt	7.386.703	8.147.135
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	224.463	367.183
	Andre aktiver i alt	224.463	367.183
	Aktiver i alt	7.709.427	8.520.027
	Passiver		
8	Investorenes formue	7.708.763	8.519.232
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	664	795
	Anden gæld i alt	664	795
	Passiver i alt	7.709.427	8.520.027

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,20	0,42	0,30	0,44	1,26
Sharpe Ratio i DKK	0,15	0,86	2,17	2,26	2,02
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,97	99,87	100,34	100,94	101,50
Nettoresultat [t.DKK]	-102.494	27.310	30.685	34.988	71.706
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	0,70	0,90	1,00	1,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	0,03	0,01	-
Investorerens formue [t.DKK]	7.708.763	8.519.232	7.263.035	9.490.561	8.833.499
Antal andele	78.685.395	85.304.365	72.381.098	94.021.889	87.027.911
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		73.040
Unoterede obligationer		0
Renteindtægter i alt		73.040
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		535
Renteudgifter i alt		535
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-163.149
Unoterede obligationer		0
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		-163.149
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	8.780	0	9.014	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.069	0	3.119	0
I alt opdeltede adm.omk.	11.849	0	12.133	0
Administrationsomkostninger i alt		11.849		12.133

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	72.505	67.993
Kursgevinst til udlodning	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.058	990
Udlodning overført fra sidste år	4.822	5.642
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	76.269	74.625
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.849	-12.133
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	178	-23
I alt til rådighed for udlodning, brutto	64.598	62.468
I alt til rådighed for udlodning, netto	64.598	62.468

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	85.304.365	8.519.232	72.381.098	7.263.035
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-25.591	0	-36.191
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	158	0	-4.939
Emissioner i året	10.807.943	1.065.950	26.911.564	2.692.797
Indløsninger i året	-17.426.913	-1.718.357	-13.988.297	-1.395.824
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.259	0	5.098
Foreslået udlodning	0	31.474	0	25.591
Overførsel af periodens resultat	0	-167.092	0	-35.158
Overført til udlodning næste år	0	730	0	4.822
Investorerens formue i alt	78.685.395	7.708.763	85.304.365	8.519.232

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	95,6
Finansielle instrumenter i alt	95,8	95,6
Øvrige aktiver og passiver	4,2	4,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danske Obligationer Absolut KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 6 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut KL	18-11-2009	DKK	-2,12	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,1%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	7,6%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	25,8%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	23,0%
Intet benchmark	5 - 7 år	28,4%
Fondskode: DK0060158673	7 - 10 år	10,6%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,6%
		Sharpe Ratio 0,23
		Standardafvigelse 2,25

Danske Obligationer Absolut KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	60.311	79.781
2	Renteudgifter	-403	-490
	Renter og udbytter i alt	59.908	79.291
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-213.982	47.013
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-213.982	47.013
	Indtægter i alt	-154.074	126.304
5	Administrationsomkostninger	-10.356	-12.915
	Resultat før skat	-164.430	113.389
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-164.430	113.389
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	17.085	44.982
	Udbetalt acontoudlodning	24.991	31.574
	Overført til udlodning næste år	4.416	4.633
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	46.492	81.188
	Overført til formuen	-210.922	32.201
	Disponeret i alt	-164.430	113.389

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.411	7.046
	Likvide midler i alt	3.411	7.046
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.693.294	7.612.068
	Obligationer i alt	5.693.294	7.612.068
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	166.040	334.249
	Andre aktiver i alt	166.040	334.249
	Aktiver i alt	5.862.745	7.953.362
	Passiver		
8	Investorenes formue	5.856.744	7.952.420
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	511	708
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.489	235
	Anden gæld i alt	6.000	942
	Passiver i alt	5.862.745	7.953.362

Danske Obligationer Absolut KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,12	1,47	1,22	0,98	2,26
Sharpe Ratio i DKK	0,23	0,97	1,86	1,92	1,19
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,84	106,08	105,63	105,55	105,73
Nettoreultat [t.DKK]	-164.430	113.389	108.469	83.048	213.634
Udbytte [DKK pr. andel]	0,70	1,00	1,30	1,20	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	0,04	0,01	-
Investorerne formue [t.DKK]	5.856.744	7.952.420	9.082.993	8.966.840	11.813.955
Antal andele	56.950.252	74.969.316	85.988.103	84.955.696	111.740.423
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		79.781
Renteindtægter i alt	60.311	79.781

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		490
Renteudgifter i alt	403	490

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		47.013
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt	-213.982	47.013

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0
Handelsomkostninger i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.666	0	9.598	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.690	0	3.317	0
I alt opdelte adm.omk.	10.356	0	12.915	0
Administrationsomkostninger i alt	10.356	0	12.915	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	59.908	79.291
Kursgevinst til udlodning	0	20.509
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-8.677	-7.369
Udlodning overført fra sidste år	4.435	791
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	55.666	93.222
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.356	-12.915
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.182	881
I alt til rådighed for udlodning, brutto	46.492	81.188
I alt til rådighed for udlodning, netto	46.492	81.188

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	74.969.316	7.952.420	85.988.103	9.082.993
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-44.982	0	-60.192
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	961	0	-320
Emissioner i året	3.181.073	331.511	9.440.298	995.742
Indløsninger i året	-21.200.137	-2.195.712	-20.459.085	-2.152.440
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.966	0	4.821
Foreslået udlodning	0	17.085	0	44.982
Overførsel af periodens resultat	0	-210.922	0	32.201
Overført til udlodning næste år	0	4.416	0	4.633
Investorerne formue i alt	56.950.252	5.856.744	74.969.316	7.952.420

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,7
Finansielle instrumenter i alt	97,2	95,7
Øvrige akiver og passiver	2,8	4,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellem lange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	08-10-2013	DKK	-2,59	-1,63	-0,96

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.524	19.594
2	Renteudgifter	-244	-270
	Renter og udbytter i alt	14.280	19.323
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-65.307	13.945
	Afledte finansielle instr.	83	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-65.225	13.945
	Indtægter i alt	-50.945	33.268
4	Administrationsomkostninger	-8.108	-10.022
	Resultat før skat	-59.053	23.246
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-59.053	23.246
	Overført til formuen	-59.053	23.246
	Disponeret i alt	-59.053	23.246

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.796	62.784
	Likvide midler i alt	4.796	62.784
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.937.230	2.105.707
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.867	52.253
	Obligationer i alt	1.986.097	2.157.960
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	52.245	102.152
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	49	655
	Andre aktiver i alt	52.294	102.807
	Aktiver i alt	2.043.187	2.323.551
	Passiver		
6	Investorerens formue	2.042.737	2.321.987
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	450	595
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	970
	Anden gæld i alt	450	1.565
	Passiver i alt	2.043.187	2.323.551

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	-59.053	23.246	25.005	11.515	38.051
Investorerne formue [t.DKK]	2.042.737	2.321.987	2.544.214	1.980.739	3.092.464

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.335	19.406
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	188	188
Renteindtægter i alt	14.524	19.594

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	244	270
Renteudgifter i alt	244	270

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-61.922	11.209
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.386	2.736
Renteforretninger	83	0
Kursgevinster og -tab i alt	-65.225	13.945

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.570	0	6.894	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.538	0	3.128	0
I alt opdelte adm.omk.	8.108	0	10.022	0
Administrationsomkostninger i alt		8.108		10.022

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
6. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	21.044.107	2.321.987	23.305.953	2.544.214
Emissioner i året	3.900.527	421.429	6.515.705	714.162
Indløsninger i året	-5.938.993	-642.504	-8.777.551	-962.154
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	878	0	2.518
Overførsel af periodens resultat	0	-59.053	0	23.246
Investorerne formue i alt	19.005.641	2.042.737	21.044.107	2.321.987

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	92,9
Finansielle instrumenter i alt	97,2	92,9
Øvrige aktiver og passiver	2,8	7,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	-50.945	33.268
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-5.570	-6.894
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.538	-3.128
Klassens resultat	-59.053	23.246
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	92,9
Finansielle instrumenter i alt	97,2	92,9
Øvrige aktiver og passiver	2,8	7,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	2.321.987	2.544.214
Emissioner i året	421.429	714.162
Indløsninger i året	-642.504	-962.154
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	878	2.518
Overførsel af periodens resultat	-59.053	23.246
Investorerne formue ultimo	2.042.737	2.321.987
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	21.044.107	23.305.953
Emissioner i året	3.900.527	6.515.705
Indløsninger i året	-5.938.993	-8.777.551
Andele ultimo året	19.005.641	21.044.107

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	14,3%	Sharpe Ratio	0,09
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,7%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,15
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	17,3%	Standardafvigelse	2,17
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	19,9%	Standardafvigelse (benchm.)	1,59
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	21,0%	Tracking error	0,79
Fondskode: DK0060509727	7 - 10 år	16,5%	Information Ratio	-0,05
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,4%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,59	1,07	1,13	0,63	1,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,63	0,35	0,98	0,52	0,85
Sharpe Ratio i DKK	0,09	0,78	1,29	1,45	0,94
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,48	110,34	109,17	107,94	107,27
Nettoresultat [t.DKK]	-59.053	23.246	25.005	11.515	38.051
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,45
ÅOP	0,40	0,41	0,41	0,41	0,48
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,03	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.042.737	2.321.987	2.544.214	1.980.739	3.092.464
Antal andele	19.005.641	21.044.107	23.305.953	18.349.811	28.828.224
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Allokering KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellemlange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering KL	26-02-2013	DKK	-2,58	-1,63	-0,95

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0060476539	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	32.256	43.922
2	Renteudgifter	-369	-480
	Renter og udbytter i alt	31.887	43.443
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-143.964	31.881
	Afledte finansielle instr.	138	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-143.826	31.881
	Indtægter i alt	-111.939	75.324
4	Administrationsomkostninger	-17.854	-22.181
	Resultat før skat	-129.793	53.143
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-129.793	53.143
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	14.875
	Overført til udlodning næste år	0	2.515
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	0	17.390
	Overført til formuen	-129.793	35.753
	Disponeret i alt	-129.793	53.143

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.275	3.800
	Likvide midler i alt	1.275	3.800
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.093.551	4.796.623
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	97.734	104.505
	Obligationer i alt	4.191.285	4.901.128
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	112.100	233.361
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.238
	Andre aktiver i alt	112.100	238.599
	Aktiver i alt	4.304.660	5.143.528
	Passiver		
7	Investorerens formue	4.297.735	5.142.203
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	948	1.325
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.977	0
	Anden gæld i alt	6.925	1.325
	Passiver i alt	4.304.660	5.143.528

Danske Obligationer Allokering KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,58	1,08	1,00	0,58	1,42
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,63	0,35	0,98	0,52	0,85
Sharpe Ratio i DKK	0,08	0,76	1,24	1,44	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,74	103,71	103,80	103,36	103,47
Nettoreultat [t.DKK]	-129.793	53.143	51.668	27.886	91.925
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,30	1,20	0,60	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,45
AOP	0,40	0,41	0,41	0,41	0,48
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,04	0,00	-
Investorerne formue [t.DKK]	4.297.735	5.142.203	5.728.226	4.840.513	7.462.327
Antal andele	42.661.581	49.582.462	55.187.445	46.831.084	72.122.166
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		31.880
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		377
Renteindtægter i alt		32.256

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		369
Renteudgifter i alt		369

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-137.192
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-6.771
Renteforretninger		138
Kursgevinster og -tab i alt		-143.826

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	12.265	0	15.257	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	5.589	0	6.924	0
I alt opdelte adm.omk.	17.854	0	22.181	0
Administrationsomkostninger i alt		17.854		22.181

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK		
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
6. Disponeret i alt vedr. udlodning				
Renter og udbytter	31.887		43.443	
Kursgevinst til udlodning	-19.091		-2.037	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.352		-5.102	
Udlodning overført fra sidste år	2.428		374	
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	13.872		36.678	
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.854		-22.181	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.467		2.893	
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-2.514		17.390	
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.514		0	
I alt til rådighed for udlodning, netto	0		17.390	

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK		
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	49.582.462	5.142.203	55.187.445	5.728.226
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-14.875	0	-66.225
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	72	0	-55
Emissioner i året	6.105.157	616.722	12.730.807	1.311.782
Indløsninger i året	-13.026.038	-1.318.118	-18.335.790	-1.889.474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.523	0	4.806
Foreslået udlodning	0	0	0	14.875
Overførsel af periodens resultat	0	-129.793	0	35.753
Overført til udlodning næste år	0	0	0	2.515
Investorerne formue i alt	42.661.581	4.297.735	49.582.462	5.142.203

Danske Obligationer Allokering KL

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	95,3
Finansielle instrumenter i alt	97,5	95,3
Øvrige aktiver og passiver	2,5	4,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er mellem 1 år og 5 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 3 KL	08-03-2016	DKK	-2,81	-1,63	-1,19

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 3 KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	8,9%	
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	8,9%	
Introduceret: Marts 2016	1 - 3 år	26,1%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	13,3%	
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years	5 - 7 år	23,2%	
Fondskode: DK0060700946	7 - 10 år	12,6%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	7,0%	
		Sharpe Ratio	0,17
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,15
		Standardafvigelse	2,29
		Standardafvigelse (benchm.)	1,59
		Tracking error	0,94
		Information Ratio	0,17

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29.987	31.796
2	Renteudgifter	-687	-287
	Renter og udbytter i alt	29.300	31.509
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-127.441	18.170
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-127.441	18.170
	Indtægter i alt	-98.141	49.679
5	Administrationsomkostninger	-5.669	-5.277
	Resultat før skat	-103.810	44.402
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-103.810	44.402
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	4.902	16.919
	Udbetalt acontoudlodning	0	13.996
	Overført til udlodning næste år	1.818	2.619
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	6.720	33.534
	Overført til formuen	-110.530	10.868
	Disponeret i alt	-103.810	44.402

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	143.687	1.428
	Likvide midler i alt	143.687	1.428
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.618.182	3.331.930
	Obligationer i alt	4.618.182	3.331.930
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	105.932	140.906
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	72
	Andre aktiver i alt	105.932	140.977
	Aktiver i alt	4.867.801	3.474.335
	Passiver		
8	Investorerne formue	4.867.385	3.474.018
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	416	317
	Anden gæld i alt	416	317
	Passiver i alt	4.867.801	3.474.335

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,81	1,45	1,58	0,95	2,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,63	0,35	0,98	0,52	0,85
Sharpe Ratio i DKK	0,17	0,98	1,58	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,29	102,66	103,48	103,05	103,09
Nettoresultat [t.DKK]	-103.810	44.402	78.060	38.770	95.247
Udbytte [DKK pr. andel]	0,10	0,90	2,50	1,20	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,03	0,03	0,03	-
Investorerne formue [t.DKK]	4.867.385	3.474.018	3.320.204	4.221.878	4.986.334
Antal andele	49.022.180	33.838.871	32.085.714	40.967.719	48.370.417
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		29.991
Unoterede obligationer		-4
Renteindtægter i alt		29.987

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		687
Renteudgifter i alt		687

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-127.501
Unoterede obligationer		60
Valutakonti		0
Øvrige aktiver/passiver		0
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		-127.441

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.211	0	3.920	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.457	0	1.356	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.669	0	5.277	0
Administrationsomkostninger i alt		5.669		5.277

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	29.300	31.509
Kursgevinst til udlodning	-19.781	6.759
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.866	-1.035
Udlodning overført fra sidste år	2.619	1.496
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	14.004	38.729
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.669	-5.277
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.615	82
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.720	33.534
I alt til rådighed for udlodning, netto	6.720	33.534

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	33.838.871	3.474.018	32.085.714	3.320.204
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.919	0	-60.963
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-431	0	-8.739
Emissioner i året	26.165.208	2.608.893	8.346.487	860.165
Indløsninger i året	-10.981.899	-1.097.026	-6.593.330	-669.060
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.660	0	2.006
Foreslået udlodning	0	4.902	0	16.919
Overførsel af periodens resultat	0	-110.530	0	10.868
Overført til udlodning næste år	0	1.818	0	2.619
Investorerne formue i alt	49.022.180	4.867.385	33.838.871	3.474.018

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,9
Finansielle instrumenter i alt	94,9	95,9
Øvrige aktiver og passiver	5,1	4,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at afdelingens beregnede varighed er maksimalt 6 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	18-05-2016	DKK	-2,30	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	9,7%
Introduceret: Maj 2016	1 - 3 år	24,2%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	13,6%
Intet benchmark	5 - 7 år	29,5%
Fondskode: DK0060700862	7 - 10 år	18,0%
Porteføljeadgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,26
		Standardafvigelse 2,09

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.150	1.315
2	Renteudgifter	-21	-8
	Renter og udbytter i alt	1.129	1.307
3	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-4.140	1.030
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-4.141	1.029
	Indtægter i alt	-3.012	2.337
5	Administrationsomkostninger	-205	-227
	Resultat før skat	-3.217	2.110
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-3.217	2.110
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	413	946
	Udbetalt acontoudlodning	412	540
	Overført til udlodning næste år	123	72
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	947	1.559
	Overført til formuen	-4.164	551
	Disponeret i alt	-3.217	2.110

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.988	67
	Likvide midler i alt	3.988	67
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	130.523	134.938
	Obligationer i alt	130.523	134.938
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.053	4.694
	Andre aktiver i alt	3.053	4.694
	Aktiver i alt	137.565	139.699
	Passiver		
8	Investorenes formue	137.553	139.687
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12	12
	Anden gæld i alt	12	12
	Passiver i alt	137.565	139.699

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,30	1,51	1,42	0,88	2,48
Sharpe Ratio i DKK	0,26	1,03	1,68	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,96	103,33	102,88	102,52	102,93
Nettoreultat [t.DKK]	-3,217	2,110	2,313	1,390	2,617
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	1,10	1,30	1,00	1,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,01	0,10	0,08	-
Investorerens formue [t.DKK]	137.553	139.687	165.429	163.168	106.379
Antal andele	1.376.085	1.351.892	1.608.034	1.591.502	1.033.542
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.150
Renteindtægter i alt	1.150	1.315

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		21
Renteudgifter i alt	21	8

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.140	1.030
Valutakonti	0	0
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab i alt	-4.141	1.029

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	0	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	152	0	168	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	53	0	58	0
I alt opdeltede adm.omk.	205	0	227	0
Administrationsomkostninger i alt		205		227

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	1.129	1.307
Kursgevinst til udlodning	-55	597
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	9	-201
Udlodning overført fra sidste år	70	62
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.153	1.764
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-205	-227
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1	22
I alt til rådighed for udlodning, brutto	947	1.559
I alt til rådighed for udlodning, netto	947	1.559

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.351.892	139.687	1.608.034	165.429
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-946	0	-1.126
Emissioner i året	24.193	2.440	16.190	1.666
Indløsninger i året	0	0	-272.332	-27.911
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1	0	59
Foreslået udlodning	0	413	0	946
Overførsel af periodens resultat	0	-4.164	0	551
Overført til udlodning næste år	0	123	0	72
Investorerens formue i alt	1.376.085	137.553	1.351.892	139.687

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,6
Finansielle instrumenter i alt	94,9	96,6
Øvrige aktiver og passiver	5,1	3,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i kreditobligationer (ikke obligationer, udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak og våben) denomineret i euro, herudover op til 25 pct. af formuen i DKK, USD, CAD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK eller ISK. Hovedparten afdækkes mod DKK. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	29-03-2005	DKK	-1,20	-0,82	-0,39
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-1,00	-0,82	-0,18

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	5.776	5.623
2	Renteudgifter	-184	-65
Renter og udbytter i alt		5.591	5.558
Kursgevinster og -tab			
3	Obligationer	-8.256	6.003
	Afledte finansielle instr.	-20	1.408
	Valutakonti	24	-113
4	Handelsomkostninger	-15	-16
Kursgevinster og -tab i alt		-8.267	7.282
Indtægter i alt		-2.676	12.841
5	Administrationsomkostninger	-2.839	-2.519
Resultat før skat		-5.514	10.322
6	Skat	0	0
Årets nettoresultat		-5.514	10.322
Resultatdisponering			
	Foreslået udlodning	9.070	7.444
	Overført til udlodning næste år	629	291
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	9.699	7.735
	Overført til formuen	-15.213	2.587
Disponeret i alt		-5.514	10.322

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	21.093	15.820
Likvide midler i alt		21.093	15.820
Obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	38.487	29.851
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	489.016	370.905
Obligationer i alt		527.503	400.756
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	159
Afledte finansielle instrumenter i alt		1	159
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.343	2.964
Andre aktiver i alt		3.343	2.964
Aktiver i alt		551.940	419.699
Passiver			
8	Investorenes formue	551.748	419.506
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		7	0
Anden gæld			
	Skuldige omkostninger	185	193
Anden gæld i alt		185	193
Passiver i alt		551.940	419.699

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	-5.514	10.322	20.049	-4.315	7.275
Investorerens formue [t.DKK]	551.748	419.506	355.490	342.293	302.175

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	339	386
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.436	5.237
Renteindtægter i alt	5.776	5.623
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	184	65
Renteudgifter i alt	184	65

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-255	-72
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8.001	6.075
Terminforretninger/futures m.m.	612	1.254
Renteforretninger	-632	154
Valutakonti	24	-113
Handelsomkostninger	-15	-16
Kursgevinster og -tab i alt	-8.267	7.282

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-20	-19
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	3
Handelsomkostninger i alt	-15	-16

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.823	0	1.565	0
Distributionshonorar	208	0	297	0
Fast administrationshonorar	807	0	657	0
I alt opdelte adm.omk.	2.839	0	2.519	0
Administrationsomkostninger i alt	2.839	0	2.519	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	5.591	5.558
Kursgevinst til udlodning	4.840	3.966
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.239	543
Udlodning overført fra sidste år	291	262
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	12.961	10.329
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.839	-2.519
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-423	-75
I alt til rådighed for udlodning, brutto	9.699	7.735
I alt til rådighed for udlodning, netto	9.699	7.735

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	52.281	419.506	44.690	355.490
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-7.444	0	-6.406
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-217	0	-269
Emissioner i året	27.985	220.146	12.599	99.555
Indløsninger i året	-9.525	-75.140	-5.008	-39.496
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	413	0	310
Foreslået udlodning	0	9.070	0	7.444
Overførsel af periodens resultat	0	-15.213	0	2.587
Overført til udlodning næste år	0	629	0	291
Investorerens formue i alt	70.741	551.748	52.281	419.506

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	95,5
Finansielle instrumenter i alt	95,6	95,6
Øvrige akiver og passiver	4,4	4,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	-481	3.426	-2.194	9.415
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-377	-440	-1.446	-1.125
Distributionshonorar	-208	-297	0	0
Administrationshonorar	-167	-185	-641	-473
Klassens resultat	-1.234	2.505	-4.281	7.817
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	95,5	95,6	95,5
Finansielle instrumenter i alt	95,6	95,6	95,6	95,6
Øvrige aktiver og passiver	4,4	4,4	4,4	4,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	106.168	118.041	313.338	237.450
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.591	-1.933	-5.853	-4.473
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	26	-218	-295
Emissioner i året	2.663	19.438	217.483	80.117
Indløsninger i året	-7.900	-32.019	-67.240	-7.478
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	109	392	200
Foreslået udlodning	1.512	1.591	7.559	5.853
Overførsel af periodens resultat	-2.841	789	-12.373	1.797
Overført til udlodning næste år	96	124	533	166
Investorerne formue ultimo	98.126	106.168	453.622	313.338
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	13.262	14.868	39.019	29.822
Emissioner i året	340	2.451	27.645	10.148
Indløsninger i året	-1.006	-4.057	-8.519	-951
Andele ultimo året	12.596	13.262	58.145	39.019

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Renter og udbytter	994	1.407	4.597	4.152
Kursgevinst til udlodning	861	1.004	3.979	2.962
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	379	117	1.860	426
Udlodning overført fra sidste år	124	53	166	208
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.358	2.581	10.603	7.748
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-752	-921	-2.086	-1.598
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1	56	-425	-131
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.607	1.716	8.092	6.019
I alt til rådighed for udlodning, netto	1.607	1.716	8.092	6.019

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0.5 år	7,5%	
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	1,5%	
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	25,0%	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	31,2%	
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år	17,4%	
Fondskode: DK0016303936	7 - 10 år	15,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,2%	
		Sharpe Ratio	0,52
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
		Standardafvigelse	5,23
		Standardafvigelse (benchm.)	5,54
		Tracking error	0,44
		Information Ratio	-0,89

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,20	2,50	6,00	-1,25	2,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,82	2,91	6,37	-1,58	2,57
Sharpe Ratio i DKK	0,52	0,54	1,27	0,83	0,56
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.790,25	8.005,42	7.939,25	7.579,06	7.845,64
Nettoreultat [t.DKK]	-1.234	2.505	7.150	-1.774	5.438
Udbytte [DKK pr. andel]	120,00	120,00	130,00	90,00	170,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,84	0,84	0,84	0,84
AOP	0,79	0,90	0,90	0,91	0,90
Indirekte handelsomkostninger	0,20	0,26	0,27	0,32	-
Investorerens formue [t.DKK]	98.126	106.168	118.041	140.470	140.154
Antal andele	12.596	13.262	14.868	18.534	17.864
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	7,5%	
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	1,5%	
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	25,0%	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	31,2%	
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år	17,4%	
Fondskode: DK0060791564	7 - 10 år	15,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,2%	
		Sharpe Ratio	0,56
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
		Standardafvigelse	5,23
		Standardafvigelse (benchm.)	5,54
		Tracking error	0,44
		Information Ratio	-0,31

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,00	2,77	6,28	-0,98	2,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,82	2,91	6,37	-1,58	2,57
Sharpe Ratio i DKK	0,56	0,59	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.801,57	8.030,38	7.962,23	7.600,18	7.856,30
Nettoreultat [t.DKK]	-4.281	7.817	12.899	-2.541	1.837
Udbytte [DKK pr. andel]	130,00	150,00	150,00	110,00	180,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,55	0,57	0,57	0,57	0,62
AOP	0,58	0,63	0,63	0,64	0,63
Indirekte handelsomkostninger	0,20	0,26	0,27	0,32	-
Investorerens formue [t.DKK]	453.622	313.338	237.450	201.823	162.020
Antal andele	58.145	39.019	29.822	26.555	20.623
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Flexinvest Aktier KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Aktier KL	05-10-2006	DKK	24,33	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Aktier KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 54,4%	Sharpe Ratio 1,21
Udbyttebetalende	Danmark 12,1%	Standardafvigelse 14,47
Introduceret: Oktober 2006	Schweiz 4,5%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Storbritannien 4,5%	
Intet benchmark	Hongkong 2,9%	
Fondskode: DK0060051605	Japan 2,7%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,0%	
	Frankrig 1,8%	
	Tyskland 1,8%	
	Øvrige 13,3%	

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	16	252
2	Renteudgifter	-629	-1.009
3	Udbytter	354.576	390.667
Renter og udbytter i alt		353.963	389.911
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	3.624.378	1.086.689
	Valutakonti	8.691	-5.154
	Øvrige aktiver/passiver	284	-230
5	Handelsomkostninger	-11.998	-9.863
Kursgevinster og -tab i alt		3.621.355	1.071.442
Indtægter i alt		3.975.318	1.461.352
6	Administrationsomkostninger	-179.811	-160.074
Resultat før skat		3.795.507	1.301.278
7	Skat	-26.435	-25.787
Årets nettoresultat		3.769.072	1.275.491
Resultatdisponering			
	Foreslået udlodning	2.287.270	468.319
	Overført til udlodning næste år	10.036	2.390
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	2.297.306	470.709
	Overført til formuen	1.471.766	804.782
Disponeret i alt		3.769.072	1.275.491

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	144.063	176.980
Likvide midler i alt		144.063	176.980
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.304.208	2.611.189
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.402.203	10.130.613
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	91.858	41.263
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.497.345	1.554.918
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	701.338
Kapitalandele i alt		19.295.614	15.039.322
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.402	7.867
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.779	26.206
	Aktuelle skatteaktiver	16.646	18.537
Andre aktiver i alt		36.827	52.610
Aktiver i alt		19.476.504	15.268.913
Passiver			
9	Investorenes formue	19.467.005	15.260.005
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	9.499	8.908
Anden gæld i alt		9.499	8.908
Passiver i alt		19.476.504	15.268.913

Flexinvest Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	24,33	7,32	25,44	-8,11	7,49
Sharpe Ratio i DKK	1,21	0,49	0,79	0,21	0,81
Indre værdi [DKK pr. andel]	165,11	136,86	136,32	113,19	136,83
Nettoresultat [t.DKK]	3.769.072	1.275.491	3.701.802	-1.197.710	1.133.431
Udbytte [DKK pr. andel]	19,40	4,20	9,10	4,90	13,60
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,02	1,09	1,41
AOP	1,11	1,11	1,10	1,19	1,62
Indirekte handelsomkostninger	0,12	0,10	0,12	0,06	-
Investorerens formue [t.DKK]	19.467.005	15.260.005	17.625.332	16.598.358	16.971.447
Antal andele	117.900.495	111.504.570	129.296.241	146.646.161	124.031.592
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		16
Andre renteindtægter		0
Renteindtægter i alt		16

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		629
Renteudgifter i alt		629

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		30.202
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		278.412
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.375
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		44.587
Udbytter i alt		354.576

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		299.053
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.168.612
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		25.073
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		123.823
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		7.817
Valutakonti		8.691
Øvrige aktiver/passiver		284
Handelsomkostninger		-11.998
Kursgevinster og -tab i alt		3.621.355

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-13.806
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.808
Handelsomkostninger i alt		-11.998

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	21	0	0	0
Øvrige omkostninger	6	0	4	0
Managementhonorar	153.610	0	136.796	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	26.174	0	23.273	0
I alt opdeltede adm.omk.	179.811	0	160.074	0
Administrationsomkostninger i alt		179.811		160.074

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	26.435	25.787
Skat i alt	26.435	25.787

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	353.963	389.911
Ikke refunderbar udbytteskat	-26.435	-25.787
Regulering vedr. udbytteskat	1.775	-2.414
Kursgevinst til udlodning	2.090.637	326.687
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	23.045	-106.031
Udlodning overført fra sidste år	2.390	5.199
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.445.374	587.565
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-179.811	-160.074
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	32.911	26.808
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.168	16.411
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.297.306	470.709
I alt til rådighed for udlodning, netto	2.297.306	470.709

Flexinvest Aktier KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	111.504.570	15.260.005	129.296.241	17.625.332
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-468.319	0	-1.176.596
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-5.071	0	-11.758
Emissioner i året	19.544.482	2.880.542	24.089.904	2.893.674
Indløsninger i året	-13.148.557	-1.972.259	-41.881.575	-5.350.055
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.036	0	3.916
Foreslået udlodning	0	2.287.270	0	468.319
Overførsel af periodens resultat	0	1.471.766	0	804.782
Overført til udlodning næste år	0	10.036	0	2.390
Investorerne formue i alt	117.900.495	19.467.005	111.504.570	15.260.005

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	1,8
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,6
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Danske Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellem lange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Danske Obligationer KL	05-10-2006	DKK	-3,06	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Danske Obligationer KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	4,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	25,7%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	15,3%
Intet benchmark	5 - 7 år	14,0%
Fondskode: DK0060050987	7 - 10 år	29,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	9,5%
		Sharpe Ratio 0,14
		Standardafvigelse 2,86

Flexinvest Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	141.980	155.651
2	Renteudgifter	-721	-485
	Renter og udbytter i alt	141.259	155.166
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-574.765	103.793
	Kursgevinster og -tab i alt	-574.765	103.793
	Indtægter i alt	-433.506	258.959
4	Administrationsomkostninger	-65.797	-70.060
	Resultat før skat	-499.303	188.899
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-499.303	188.899
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	97.397	127.717
	Overført til udlodning næste år	14.987	13.085
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	112.384	140.803
	Overført til formuen	-611.687	48.096
	Disponeret i alt	-499.303	188.899

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.718	10.695
	Likvide midler i alt	2.718	10.695
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.546.221	15.867.371
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	364.547	389.804
	Obligationer i alt	15.910.768	16.257.175
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	212.786	428.678
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.018	0
	Andre aktiver i alt	213.804	428.678
	Aktiver i alt	16.127.289	16.696.548
	Passiver		
7	Investorerne formue	16.122.328	16.485.639
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.821	4.639
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.140	206.270
	Anden gæld i alt	4.961	210.909
	Passiver i alt	16.127.289	16.696.548

Flexinvest Danske Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-3,06	1,23	2,10	0,77	1,60
Sharpe Ratio i DKK	0,14	0,75	1,09	1,24	0,77
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,32	103,26	103,60	102,16	102,60
Nettoresultat [t.DKK]	-499.303	188.899	298.575	134.517	189.755
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	0,80	1,60	0,70	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,45	0,51	0,61
AOP	0,43	0,44	0,48	0,54	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,02	0,05	0,03	-
Investorerens formue [t.DKK]	16.122.328	16.485.639	15.745.483	13.002.455	15.098.873
Antal andele	162.328.352	159.646.525	151.983.396	127.269.409	147.163.941
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		140.575
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.405
Renteindtægter i alt		141.980

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		721
Renteudgifter i alt		721

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-549.508
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-25.257
Kursgevinster og -tab i alt		-574.765

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	49.947	0	53.229	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	15.850	0	16.831	0
I alt opdelt adm.omk.	65.797	0	70.060	0
Administrationsomkostninger i alt		65.797		70.060

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	141.259	155.166
Kursgevinst til udlodning	22.844	48.868
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.931	-7.991
Udlodning overført fra sidste år	12.896	11.594
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	178.930	207.637
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-65.797	-70.060
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-749	3.226
I alt til rådighed for udlodning, brutto	112.384	140.803
I alt til rådighed for udlodning, netto	112.384	140.803

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorerens formue primo	159.646.525	16.485.639	151.983.396	15.745.483
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-127.717	0	-243.173
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	167	0	1.702
Emissioner i året	8.850.702	882.022	28.962.243	2.977.721
Indløsninger i året	-6.168.875	-619.746	-21.299.114	-2.190.865
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.266	0	5.873
Foreslået udlodning	0	97.397	0	127.717
Overførsel af periodens resultat	0	-611.687	0	48.096
Overført til udlodning næste år	0	14.987	0	13.085
Investorerens formue i alt	162.328.352	16.122.328	159.646.525	16.485.639

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,6
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Fonde KL

Afdelingsberetning:

Investerer i rentebærende obligationer udstedt i danske kroner, som opfylder reglerne for anbringelse af ikke erhvervsdrivende fondes midler. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Fonde KL	16-06-2009	DKK	-3,96	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Fonde KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio -0,05
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 2,95
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060178002	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16.066	18.226
2	Renteudgifter	-260	-101
	Renter og udbytter i alt	15.806	18.125
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-67.491	11.817
	Kursgevinster og -tab i alt	-67.491	11.817
	Indtægter i alt	-51.685	29.942
4	Administrationsomkostninger	-5.317	-5.276
	Resultat før skat	-57.002	24.667
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-57.002	24.667
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	5.238	8.110
	Udbetalt acontoudlodning	6.068	5.451
	Overført til udlodning næste år	539	232
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	11.845	13.793
	Overført til formuen	-68.847	10.873
	Disponeret i alt	-57.002	24.667

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.710	1.197
	Likvide midler i alt	16.710	1.197
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.239.871	1.322.870
	Obligationer i alt	1.239.871	1.322.870
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.903	59.770
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.998
	Andre aktiver i alt	19.903	61.768
	Aktiver i alt	1.276.483	1.385.835
	Passiver		
7	Investorenes formue	1.276.196	1.385.469
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	278	362
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	4
	Anden gæld i alt	287	366
	Passiver i alt	1.276.483	1.385.835

Flexinvest Fonde KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-3,96	1,86	0,69	0,96	2,95
Sharpe Ratio i DKK	-0,05	0,72	1,19	1,46	0,99
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,47	102,50	101,71	102,60	103,13
Nettoreultat [t.DKK]	-57.002	24.667	8.023	11.489	36.002
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	1,00	1,40	1,65	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,64
AOP	0,40	0,41	0,41	0,41	0,67
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	0,03	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.276.196	1.385.469	1.379.383	1.258.757	1.337.186
Antal andele	13.093.811	13.516.826	13.561.285	12.268.349	12.965.918
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		18.226
Renteindtægter i alt	16.066	18.226

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	260	101
Renteudgifter i alt	260	101

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-67.491	11.817
Kursgevinster og -tab i alt	-67.491	11.817

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar	3.652	0	3.628	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.665	0	1.647	0
I alt opdelte adm.omk.	5.317	0	5.276	0
Administrationsomkostninger i alt	5.317	5.317	5.276	5.276

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	15.806	18.125
Kursgevinst til udlodning	0	985
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.101	-223
Udlodning overført fra sidste år	232	113
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	17.139	18.999
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.317	-5.276
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	23	69
I alt til rådighed for udlodning, brutto	11.845	13.793
I alt til rådighed for udlodning, netto	11.845	13.793

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	13.516.826	1.385.469	13.561.285	1.379.383
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-8.110	0	-9.493
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-48	0	67
Emissioner i året	3.225.385	319.051	1.591.155	161.297
Indløsninger i året	-3.648.400	-357.696	-1.635.614	-165.623
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	601	0	622
Foreslået udlodning	0	5.238	0	8.110
Overførsel af periodens resultat	0	-68.847	0	10.873
Overført til udlodning næste år	0	539	0	232
Investorerens formue i alt	13.093.811	1.276.196	13.516.826	1.385.469

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,5
Finansielle instrumenter i alt	97,2	95,5
Øvrige aktiver og passiver	2,8	4,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	26-05-2015	DKK	-0,94	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,07
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 1,10
Introduceret: Maj 2015	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060637569	7 - 10 år	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	781	1.392
2	Renteudgifter	-6	-9
	Renter og udbytter i alt	775	1.383
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-1.320	-1.296
	Kursgevinster og -tab i alt	-1.320	-1.296
	Indtægter i alt	-545	86
4	Administrationsomkostninger	-191	-360
	Resultat før skat	-736	-274
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-736	-274
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	560	1.085
	Overført til udlodning næste år	46	48
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	605	1.133
	Overført til formuen	-1.341	-1.406
	Disponeret i alt	-736	-274

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	63	255
	Likvide midler i alt	63	255
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	56.935	83.372
	Obligationer i alt	56.935	83.372
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.215	4.274
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	26
	Andre aktiver i alt	2.215	4.300
	Aktiver i alt	59.214	87.927
	Passiver		
7	Investorenes formue	59.158	87.881
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	10	15
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	46	31
	Anden gæld i alt	56	46
	Passiver i alt	59.214	87.927

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-0,94	0,14	-0,01	0,15	0,94
Sharpe Ratio i DKK	0,07	0,51	1,18	1,55	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,13	97,23	98,19	99,50	100,65
Nettoresultat [t.DKK]	-736	-274	28	180	3.162
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	1,20	1,10	1,30	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,28	0,28	0,28	0,51
AOP	0,30	0,31	0,31	0,31	0,54
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,03	0,00	-
Investorerne formue [t.DKK]	59.158	87.881	197.574	238.456	341.941
Antal andele	621.885	903.869	2.012.256	2.396.661	3.397.221
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.392
Renteindtægter i alt	781	1.392

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	6	9
Renteudgifter i alt	6	9

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.320	-1.296
Kursgevinster og -tab i alt	-1.320	-1.296

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	116	0	220	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	74	0	140	0
I alt opdelte adm.omk.	191	0	360	0
Administrationsomkostninger i alt	191	0	360	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	775	1.383
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-52	-36
Udlodning overført fra sidste år	48	29
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	771	1.376
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-191	-360
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	25	117
I alt til rådighed for udlodning, brutto	605	1.133
I alt til rådighed for udlodning, netto	605	1.133

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	903.869	87.881	2.012.256	197.574
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.085	0	-2.213
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	11	0	67
Emissioner i året	55.886	5.341	107.891	10.486
Indløsninger i året	-337.870	-32.288	-1.216.278	-118.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	34	0	243
Foreslået udlodning	0	560	0	1.085
Overførsel af periodens resultat	0	-1.341	0	-1.406
Overført til udlodning næste år	0	46	0	48
Investorerne formue i alt	621.885	59.158	903.869	87.881

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	94,9
Finansielle instrumenter i alt	96,2	94,9
Øvrige aktiver og passiver	3,8	5,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Globale Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i obligationer, herunder statsobligationer udstedt af emerging markets-lande og i obligationer udstedt af kreditinstitutter og erhvervsvirksomheder, herunder obligationer med høj kreditrisiko (High Yield). Hovedparten af afdelingens valuta afdækkes mod DKK eller EUR. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Globale Obligationer KL	05-10-2006	DKK	-1,05	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Globale Obligationer KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,44
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 8,65
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060051449	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	278.211	274.214
2	Renteudgifter	-1.674	-1.548
3	Udbytter	17.880	474
	Renter og udbytter i alt	294.417	273.140
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	6.510	-242.703
	Kapitalandele	-25.870	-20.287
	Afledte finansielle instr.	-272.510	262.659
	Valutakonti	-24.082	-4.600
	Øvrige aktiver/passiver	50	-43
5	Handelsomkostninger	-743	-643
	Kursgevinster og -tab i alt	-316.644	-5.617
	Indtægter i alt	-22.228	267.523
6	Administrationsomkostninger	-67.550	-67.863
	Resultat før skat	-89.778	199.659
7	Skat	-3.178	-4
	Årets nettoresultat	-92.955	199.656
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	8.231	405.402
	Overført til udlodning næste år	2.440	7.960
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	10.671	413.362
	Overført til formuen	-103.626	-213.706
	Disponeret i alt	-92.955	199.656

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	237.364	403.138
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	1.221
	Likvide midler i alt	237.364	404.360
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	157.271	217.293
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.685.809	7.397.253
	Unoterede obligationer	5.331	0
	Obligationer i alt	6.848.411	7.614.546
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.349.674	757.509
	Kapitalandele i alt	1.349.674	757.509
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.372	727
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.918	25.252
	Afledte finansielle instrumenter i alt	10.291	25.979
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	88.854	95.784
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.211	6.819
	Andre aktiver i alt	90.065	102.602
	Aktiver i alt	8.535.806	8.904.997
	Passiver		
9	Investorenes formue	8.530.998	8.898.764
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.624	1.859
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.624	1.859
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.994	4.373
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	192	0
	Anden gæld i alt	3.185	4.373
	Passiver i alt	8.535.806	8.904.997

Flexinvest Globale Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,05	2,58	9,36	-4,17	5,36
Sharpe Ratio i DKK	0,44	0,32	1,14	0,77	0,72
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,65	109,75	108,87	99,94	113,33
Nettoreultat [t.DKK]	-92.955	199.656	843.400	-326.566	440.691
Udbytte [DKK pr. andel]	0,10	5,00	1,90	0,40	9,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,79	0,79	1,04
AOP	0,87	0,91	0,90	0,92	1,17
Indirekte handelsomkostninger	0,42	0,28	0,28	0,51	-
Investorernes formue [t.DKK]	8.530.998	8.898.764	9.332.167	9.313.489	6.456.705
Antal andele	82.306.273	81.080.405	85.720.896	93.193.140	56.973.787
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	14	168
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.506	5.085
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	275.450	268.600
Unoterede obligationer	242	67
Andre renteindtægter	0	295
Renteindtægter i alt	278.211	274.214
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1.674	1.548
Renteudgifter i alt	1.674	1.548
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	17.880	474
Udbytter i alt	17.880	474
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-369	-2.696
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.699	-239.996
Unoterede obligationer	181	-11
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-25.870	-20.287
Terminforretninger/futures m.m.	-257.582	216.094
Renteforretninger	-14.927	46.564
Valutakonti	-24.082	-4.600
Øvrige aktiver/passiver	50	-43
Handelsomkostninger	-743	-643
Kursgevinster og -tab i alt	-316.644	-5.617
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-788	-690
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46	47
Handelsomkostninger i alt	-743	-643

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	53.980	0	54.253	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	13.570	0	13.610	0
I alt opdeltede adm.omk.	67.550	0	67.863	0
Administrationsomkostninger i alt		67.550		67.863

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	3.178	4
Skat i alt	3.178	4
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	294.417	273.140
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.178	-4
Kursgevinst til udlodning	-235.289	199.604
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.030	-6.497
Udlodning overført fra sidste år	7.960	4.400
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	65.940	470.642
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-67.550	-67.863
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	12.701	9.584
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-421	999
I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.671	413.362
I alt til rådighed for udlodning, netto	10.671	413.362

Flexinvest Globale Obligationer KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	81.080.405	8.898.764	85.720.896	9.332.167
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-405.402	0	-162.870
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-204	0	933
Emissioner i året	3.817.011	399.950	1.288.986	136.880
Indløsninger i året	-2.591.143	-271.196	-5.929.477	-613.453
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.040	0	5.450
Foreslået udlodning	0	8.231	0	405.402
Overførsel af periodens resultat	0	-103.626	0	-213.706
Overført til udlodning næste år	0	2.440	0	7.960
Investorerens formue i alt	82.306.273	8.530.998	81.080.405	8.898.764

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,5	93,2
§144a - Nyemitterede	7,5	0,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,3
Finansielle instrumenter i alt	96,2	94,4
Øvrige aktiver og passiver	3,8	5,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer, konvertible obligationer og contingency bonds, herunder statsobligationer udstedt af lande med høj kreditrating og statsobligationer udstedt af emerging markets lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer udstedt af kreditinstitutioner og erhvervsvirksomheder med høj og lav kreditrating. Obligationerne kan have kort og lang varighed, dog således at porteføljens beregnede varighed maksimalt vil være 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Korte Obligationer KL	05-10-2006	DKK	-1,03	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Korte Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	7,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	5,8%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	35,5%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	24,9%
Intet benchmark	5 - 7 år	12,5%
Fondskode: DK0060051282	7 - 10 år	9,7%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	4,4%
		Sharpe Ratio 0,21
		Standardafvigelse 2,77

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	94.620	144.373
2	Renteudgifter	-666	-446
3	Udbytter	2.010	2.260
	Renter og udbytter i alt	95.964	146.187
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-125.127	-120.213
	Kapitalandele	28.688	563
	Afledte finansielle instr.	-55.869	-55.861
	Valutakonti	3.552	7.110
	Øvrige aktiver/passiver	35	-20
5	Handelsomkostninger	-84	-167
	Kursgevinster og -tab i alt	-148.806	-168.588
	Indtægter i alt	-52.842	-22.401
6	Administrationsomkostninger	-33.448	-38.246
	Resultat før skat	-86.290	-60.647
7	Skat	0	-4
	Årets nettoresultat	-86.290	-60.651
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	33.191	16.042
	Overført til udlodning næste år	3.258	1.278
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	36.449	17.320
	Overført til formuen	-122.739	-77.971
	Disponeret i alt	-86.290	-60.651

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	64.529	50.873
	Likvide midler i alt	64.529	50.873
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.784.158	6.185.838
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	847.841	1.679.691
	Obligationer i alt	5.631.999	7.865.530
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.526.291	37.944
	Kapitalandele i alt	2.526.291	37.944
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.083	6.871
	Afledte finansielle instrumenter i alt	4.083	6.871
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	151.452	248.522
	Andre aktiver i alt	151.452	248.522
	Aktiver i alt	8.378.355	8.209.740
	Passiver		
9	Investorenes formue	8.374.848	8.195.451
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	56	3.505
	Afledte finansielle instrumenter i alt	56	3.505
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.172	2.277
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.279	8.506
	Anden gæld i alt	3.451	10.784
	Passiver i alt	8.378.355	8.209.740

Flexinvest Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,03	0,28	1,46	-1,20	2,53
Sharpe Ratio i DKK	0,21	0,22	1,27	1,20	0,91
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,93	102,18	101,99	101,80	104,84
Nettoreultat [t.DKK]	-86.290	-60.651	210.309	-222.506	530.138
Udbytte [DKK pr. andel]	0,40	0,20	0,10	1,30	1,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,51
AOP	0,44	0,47	0,47	0,47	0,57
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,01	0,15	0,17	-
Investorernes formue [t.DKK]	8.374.848	8.195.451	11.728.773	15.226.579	21.452.932
Antal andele	82.977.283	80.209.618	115.001.993	149.569.003	204.622.488
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		29
Noterede obligationer fra danske udstedere		71.411
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		72.667
Unoterede obligationer		97
Andre renteindtægter		168
Renteindtægter i alt	94.620	144.373
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		446
Renteudgifter i alt	666	446
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		2.260
Udbytter i alt	2.010	2.260
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-34.606
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-85.312
Unoterede obligationer		-295
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		563
Terminsforretninger/futures m.m.		43.274
Renteforretninger		-99.134
Valutakonti		7.110
Øvrige aktiver/passiver		-20
Handelsomkostninger		-167
Kursgevinster og -tab i alt	-148.806	-168.588
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-190
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		23
Handelsomkostninger i alt	-84	-167

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	24.574	0	28.123	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	8.874	0	10.124	0
I alt opdeltede adm.omk.	33.448	0	38.246	0
Administrationsomkostninger i alt		33.448		38.246

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	4
Skat i alt	0	4
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	95.964	146.187
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-4
Kursgevinst til udlodning	-39.693	-111.181
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.988	11.689
Udlodning overført fra sidste år	1.228	2.229
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	61.488	48.920
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-33.448	-38.246
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	9.187	1.553
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-777	5.094
I alt til rådighed for udlodning, brutto	36.449	17.320
I alt til rådighed for udlodning, netto	36.449	17.320

Flexinvest Korte Obligationer KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	80.209.618	8.195.451	115.001.993	11.728.773
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.042	0	-11.500
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	348	0	368
Emissioner i året	13.341.410	1.349.617	394.149	39.638
Indløsninger i året	-10.573.745	-1.071.874	-35.186.524	-3.513.725
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.638	0	12.548
Foreslået udlodning	0	33.191	0	16.042
Overførsel af periodens resultat	0	-122.739	0	-77.971
Overført til udlodning næste år	0	3.258	0	1.278
Investorerne formue i alt	82.977.283	8.374.848	80.209.618	8.195.451

Supplerende noter	31.12.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,4		96,4
Finansielle instrumenter i alt		97,5		96,5
Øvrige aktiver og passiver		2,5		3,5
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvis fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Flexinvest Lange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Lange Obligationer KL	16-06-2009	DKK	-3,79	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Lange Obligationer KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,22
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 3,87
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060178192	7 - 10 år	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Flexinvest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	528	582
2	Renteudgifter	-6	-6
	Renter og udbytter i alt	522	575
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-2.500	757
	Kursgevinster og -tab i alt	-2.500	757
	Indtægter i alt	-1.977	1.332
4	Administrationsomkostninger	-213	-229
	Resultat før skat	-2.190	1.103
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-2.190	1.103
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	294	449
	Udbetalt acontoudlodning	151	226
	Overført til udlodning næste år	25	40
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	470	716
	Overført til formuen	-2.660	388
	Disponeret i alt	-2.190	1.103

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	291	325
	Likvide midler i alt	291	325
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	45.628	54.564
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.443	2.613
	Obligationer i alt	48.072	57.176
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	809	1.666
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6
	Andre aktiver i alt	809	1.672
	Aktiver i alt	49.173	59.173
	Passiver		
7	Investorerens formue	49.073	59.041
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12	17
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	88	115
	Anden gæld i alt	100	132
	Passiver i alt	49.173	59.173

Flexinvest Lange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-3,79	2,02	3,49	0,84	2,47
Sharpe Ratio i DKK	0,22	0,79	1,06	1,12	0,58
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,03	105,09	108,45	108,04	109,05
Nettoresultat [t.DKK]	-2.190	1.103	3.343	-480	5.256
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	1,10	5,70	3,40	1,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,65
AOP	0,44	0,44	0,44	0,45	0,69
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	0,11	0,05	-
Investorerens formue [t.DKK]	49.073	59.041	49.869	82.406	178.484
Antal andele	490.592	561.812	459.825	762.757	1.636.737
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		519
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		9
Renteindtægter i alt		528
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		6
Renteudgifter i alt		6
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-2.330
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-169
Kursgevinster og -tab i alt		-2.500

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar	151	0	163	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	62	0	66	0
I alt opdelte adm.omk.	213	0	229	0
Administrationsomkostninger i alt		213		229

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	522	575
Kursgevinst til udlodning	147	280
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-31	67
Udlodning overført fra sidste år	36	34
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	674	957
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-213	-229
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	8	-12
I alt til rådighed for udlodning, brutto	470	716
I alt til rådighed for udlodning, netto	470	716

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	561.812	59.041	459.825	49.869
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-449	0	-2.345
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-10
Emissioner i året	36.155	3.673	160.758	16.773
Indløsninger i året	-107.375	-10.865	-58.771	-6.162
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	15	0	39
Foreslået udlodning	0	294	0	449
Overførsel af periodens resultat	0	-2.660	0	388
Overført til udlodning næste år	0	25	0	40
Investorerens formue i alt	490.592	49.073	561.812	59.041

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	96,8
Finansielle instrumenter i alt	98,0	96,8
Øvrige akiver og passiver	2,0	3,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	12-09-2013	DKK	30,75	30,96	-0,21
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	25,26	25,46	-0,20
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	34,08	34,30	-0,21

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25	289
2	Renteudgifter	-162	-582
3	Udbytter	140.960	83.529
	Renter og udbytter i alt	140.823	83.236
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	1.564.306	241.351
	Afledte finansielle instr.	0	34
	Valutakonti	3.798	-725
	Øvrige aktiver/passiver	157	-65
5	Handelsomkostninger	-5.796	-7.450
	Kursgevinster og -tab i alt	1.562.465	233.146
	Indtægter i alt	1.703.288	316.382
6	Administrationsomkostninger	-41.821	-24.859
	Resultat før skat	1.661.468	291.523
7	Skat	-13.776	-8.122
	Årets nettoresultat	1.647.692	283.402
	Overført til formuen	1.647.692	283.402
	Disponeret i alt	1.647.692	283.402

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	42.565	71.356
	Likvide midler i alt	42.565	71.356
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	197.441	144.089
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.330.776	4.305.986
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	61.836	19.242
	Kapitalandele i alt	7.590.054	4.469.317
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.509	3.302
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	335	16
	Aktuelle skatteaktiver	6.889	6.645
	Andre aktiver i alt	12.733	9.963
	Aktiver i alt	7.645.352	4.550.636
	Passiver		
8	Investorenes formue	7.642.418	4.547.516
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.890	2.093
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	43	1.027
	Anden gæld i alt	2.934	3.120
	Passiver i alt	7.645.352	4.550.636

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	1.647.692	283.402	764.601	-378.679	345.110
Investorerens formue [t.DKK]	7.642.418	4.547.516	3.734.157	2.908.530	4.844.565

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		25
Andre renteindtægter		0
Renteindtægter i alt		25

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		162
Renteudgifter i alt		162

3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		2.023
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		138.149
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		788
Udbytter i alt		140.960

4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		26.546
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.526.082
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		11.677
Aktiebaserede salgskontrakter		0
Valutakonti		3.798
Øvrige aktiver/passiver		157
Handelsomkostninger		-5.796
Kursgevinster og -tab i alt		1.562.465

5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-7.473
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.677
Handelsomkostninger i alt		-5.796

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	15	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	31.130	0	18.510	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	10.675	0	6.350	0
I alt opdeltede adm.omk.	41.821	0	24.859	0
Administrationsomkostninger i alt		41.821		24.859

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	7. Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		13.776		8.122
Skat i alt		13.776		8.122

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	25.842.837	4.547.516	22.559.673	3.734.157
Emissioner i året	12.631.604	2.568.068	5.253.962	838.528
Indløsninger i året	-5.281.618	-1.123.638	-1.970.798	-309.640
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.779	0	1.070
Overførsel af periodens resultat	0	1.647.692	0	283.402
Investorerens formue i alt	33.192.823	7.642.418	25.842.837	4.547.516

	31.12.2021		31.12.2020	
	Supplerende noter			
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,5		97,9
Øvrige finansielle instrumenter		0,8		0,4
Finansielle instrumenter i alt		99,3		98,3
Øvrige aktiver og passiver		0,7		1,7
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klasse SEK W	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Klassens resultatposter i 1.000 DKK						
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.599.640	290.719	8.834	-21	81.039	17.563
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	-14	0	0	0	-1	0
Managementhonorar	-29.482	-17.416	-189	-6	-1.460	-1.088
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-10.112	-5.974	-62	-2	-501	-373
Klassens resultat	1.560.032	267.328	8.583	-28	79.077	16.102
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	97,9	98,5	97,9	98,5	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,4	0,8	0,4	0,8	0,4
Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,3	99,3	98,3	99,3	98,3
Øvrige akiver og passiver	0,7	1,7	0,7	1,7	0,7	1,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	4.300.498	3.496.701	521	4.673	246.498	232.783
Emissioner i året	2.354.640	827.525	174.671	0	38.758	11.003
Indløsninger i året	-1.077.596	-292.105	-6.370	-4.126	-39.672	-13.408
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.577	1.049	146	2	56	19
Overførsel af periodens resultat	1.560.032	267.328	8.583	-28	79.077	16.102
Investorerens formue ultimo	7.140.150	4.300.498	177.551	521	324.717	246.498
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	24.195.464	20.881.804	3.121	29.699	1.644.253	1.648.169
Emissioner i året	11.554.502	5.166.062	840.708	0	236.394	87.900
Indløsninger i året	-5.026.859	-1.852.402	-30.654	-26.579	-224.105	-91.817
Andele ultimo året	30.723.107	24.195.464	813.174	3.121	1.656.542	1.644.253

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 66,3%	Sharpe Ratio 1,25
Akkumulerende	Storbritannien 5,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,27
Introduceret: September 2013	Schweiz 4,4%	Standardafvigelse 15,31
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 15,74
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Canada 2,6%	Tracking error 1,44
Fondskode: DK0060507432	Frankrig 2,6%	Information Ratio -0,81
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 2,6%	Active share 52,93
	Tyskland 2,2%	
	Sverige 1,6%	
	Øvrige 7,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	30,75	6,14	26,44	-9,89	6,70
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Sharpe Ratio i DKK	1,25	0,42	0,66	0,13	0,66
Indre værdi [DKK pr. andel]	232,40	177,74	167,45	132,44	146,96
Nettoresultat [t.DKK]	1.560.032	267.328	714.271	-262.027	166.860
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,84
ÅOP	0,78	0,89	0,80	0,83	1,09
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,15	0,07	0,06	-
Investorerens formue [t.DKK]	7.140.150	4.300.498	3.496.701	2.715.301	2.144.888
Antal andele	30.723.107	24.195.464	20.881.804	20.502.643	14.594.596
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 66,3%	Sharpe Ratio 1,83
Akkumulerende	Storbritannien 5,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,84
Introduceret: September 2011	Schweiz 4,4%	Standardafvigelse 10,18
Risikoindikator [1-7]: 5	Japan 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 10,63
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Canada 2,6%	Tracking error 1,43
Fondskode: DK0060507515	Frankrig 2,6%	Information Ratio -0,74
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 2,2%	Active share 52,93
	Tyskland 2,2%	
	Sverige 1,6%	
	Øvrige 7,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	25,26	13,16	26,04	-9,56	15,48
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,46	12,93	29,56	-3,36	16,31
Sharpe Ratio i NOK	1,83	0,65	0,77	0,16	0,79
Indre værdi [NOK pr. andel]	294,39	235,02	207,68	164,78	182,20
Nettoresultat [t.DKK]	8.583	-28	1.289	-3.475	25.223
Administrationsomkostninger [pct.]	0,65	0,66	0,49	0,49	0,49
Investorerens formue [t.DKK]	177.551	521	4.673	6.279	108.095
Antal andele	813.174	3.121	29.699	50.549	782.625
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, klasse SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 66,3%	Sharpe Ratio 1,31
Akkumulerende	Storbritannien 5,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,34
Introduceret: September 2013	Schweiz 4,4%	Standardafvigelse 14,82
Risikoindikator [1-7]: 5	Japan 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 15,25
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Canada 2,6%	Tracking error 1,44
Fondskode: DK0060507788	Frankrig 2,6%	Information Ratio -0,81
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 2,2%	Active share 52,93
	Tyskland 2,2%	
	Sverige 1,6%	
	Øvrige 7,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i SEK [pct.]	34,08	1,90	30,91	-7,31	9,14
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	34,30	1,68	34,80	-1,15	10,31
Sharpe Ratio i SEK	1,31	0,46	0,78	0,46	0,74
Indre værdi [SEK pr. andel]	271,36	202,38	198,61	151,71	163,67
Nettoresultat [t.DKK]	79.077	16.102	49.041	-113.178	153.028
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,99
Investorerens formue [t.DKK]	324.717	246.498	232.783	186.950	2.591.583
Antal andele	1.656.542	1.644.253	1.648.169	1.673.621	20.909.061
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke konsekvent valutarisici. Udsving i valutakurserne kan derfor påvirke investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	15-01-2014	EUR	27,86	27,54	0,32

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 EUR	1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	41	236
2	Renteudgifter	-173	-121
3	Udbytter	19.610	12.093
	Renter og udbytter i alt	19.478	12.208
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	174.311	41.746
	Afledte finansielle instr.	5.751	15.402
	Valutakonti	629	-4.677
	Øvrige aktiver/passiver	12	0
5	Handelsomkostninger	-1.667	-1.285
	Kursgevinster og -tab i alt	179.036	51.186
	Indtægter i alt	198.514	63.394
6	Administrationsomkostninger	-7.627	-5.670
	Resultat før skat	190.887	57.724
7	Skat	-1.784	-1.074
	Årets nettoresultat	189.103	56.651
	Overført til formuen	189.103	56.651
	Disponeret i alt	189.103	56.651

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 EUR	1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	49.636	11.806
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.565	395
	Likvide midler i alt	52.201	12.200
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.274	7.486
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.110.160	600.550
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11.027	3.493
	Kapitalandele i alt	1.135.461	611.529
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	40
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	40
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.105	566
	Andre tilgodehavender	43	43
	Aktuelle skatteaktiver	560	471
	Andre aktiver i alt	1.709	1.080
	Aktiver i alt	1.189.371	624.850
	Passiver		
8	Investorerne formue	1.188.567	624.487
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	73	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	73	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	649	363
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	81	0
	Anden gæld i alt	731	363
	Passiver i alt	1.189.371	624.850

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.EUR]	189.103	56.651	160.968	-65.256	43.212
Investorerens formue [t.EUR]	1.188.567	624.487	660.401	675.313	672.315

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR	1.1-31.12.2020 1.000 EUR
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	41	236
Andre renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	41	236

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	173	121
Renteudgifter i alt	173	121

3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	79	52
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.405	11.946
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	126	96
Udbytter i alt	19.610	12.093

4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.249	616
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	168.723	39.885
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.339	1.005
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	0	239
Aktiebaserede salgskontrakter	5.751	15.402
Valutakonti	629	-4.677
Øvrige aktiver/passiver	12	0
Handelsomkostninger	-1.667	-1.285
Kursgevinster og -tab i alt	179.036	51.186

5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.667	-1.285
Handelsomkostninger i alt	-1.667	-1.285

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR		1.1-31.12.2020 1.000 EUR	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	3	0	4	0
Øvrige omkostninger	1	0	12	0
Managementhonorar	6.287	0	4.725	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.337	0	930	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.627	0	5.670	0
Administrationsomkostninger i alt		7.627		5.670

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR	1.1-31.12.2020 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.784	1.074
Skat i alt	1.784	1.074

	31.12.2021 1.000 EUR		31.12.2020 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	35.523.082	624.487	39.518.852	660.401
Emissioner i året	28.660.816	594.129	11.930.847	173.382
Indløsninger i året	-11.306.415	-219.152	-15.926.617	-265.947
Overførsel af periodens resultat	0	189.103	0	56.651
Investorerens formue i alt	52.877.483	1.188.567	35.523.082	624.487

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,6
Finansielle instrumenter i alt	95,5	97,9
Øvrige aktiver og passiver	4,5	2,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W		
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	196.730	62.321
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-4	-16
Managementhonorar	-6.287	-4.725
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.337	-930
Klassens resultat	189.103	56.651
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,6
Finansielle instrumenter i alt	95,5	97,9
Øvrige aktiver og passiver	4,5	2,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	624.487	660.401
Emissioner i året	594.129	173.382
Indløsninger i året	-219.152	-265.947
Overførsel af periodens resultat	189.103	56.651
Investorerens formue ultimo	1.188.567	624.487
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	35.523.082	39.518.852
Emissioner i året	28.660.816	11.930.847
Indløsninger i året	-11.306.415	-15.926.617
Andele ultimo året	52.877.483	35.523.082

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,5%	Sharpe Ratio 1,24
Akkumulerende	Japan 5,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,25
Introduceret: Januar 2014	Storbritannien 4,1%	Standardafvigelse 14,82
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,4%	Standardafvigelse (benchm.) 15,34
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Frankrig 2,8%	Tracking error 1,72
Fondskode: DK0060518397	Canada 2,7%	Information Ratio -0,61
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 1,8%	Active share 50,20
	Taiwan 1,7%	
	Tyskland 1,6%	
	Øvrige 18,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i EUR [pct.]	27,86	5,20	27,01	-10,06	9,41
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	27,54	6,65	28,93	-4,85	8,89
Sharpe Ratio i EUR	1,24	0,42	0,75	0,17	0,53
Indre værdi [EUR pr. andel]	22,48	17,58	16,71	13,16	14,63
Nettoresultat [t.EUR]	189.103	56.651	160.968	-65.256	43.212
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,95	0,96	0,96	1,49
Investorenes formue [t.EUR]	1.188.567	624.487	660.401	675.313	672.315
Antal andele	52.877.483	35.523.082	39.518.852	51.327.303	45.958.674
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Equity Solution KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution KL	11-01-2011	DKK	30,68	30,96	-0,28

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 65,8%	Sharpe Ratio 1,23
Udbyttebetalende	Storbritannien 5,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,27
Introduceret: Januar 2011	Schweiz 4,4%	Standardafvigelse 15,41
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 15,74
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Frankrig 2,7%	Tracking error 1,37
Fondskode: DK0060209682	Canada 2,6%	Information Ratio -0,97
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 2,6%	Active share 52,96
	Tyskland 2,2%	
	Sverige 1,7%	
	Øvrige 8,0%	

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7	294
2	Renteudgifter	-121	-452
3	Udbytter	97.270	75.914
	Renter og udbytter i alt	97.157	75.755
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	1.100.612	120.026
	Afledte finansielle instr.	0	25
	Valutakonti	1.799	1.841
	Øvrige aktiver/passiver	69	-81
5	Handelsomkostninger	-3.779	-6.264
	Kursgevinster og -tab i alt	1.098.701	115.546
	Indtægter i alt	1.195.858	191.302
6	Administrationsomkostninger	-28.920	-22.375
	Resultat før skat	1.166.938	168.927
7	Skat	-8.924	-6.140
	Årets nettoresultat	1.158.014	162.786
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	633.694	235.387
	Overført til udlodning næste år	520	605
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	634.214	235.992
	Overført til formuen	523.800	-73.206
	Disponeret i alt	1.158.014	162.786

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	33.684	28.387
	Likvide midler i alt	33.684	28.387
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	134.484	110.007
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.945.917	3.360.624
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	42.102	15.411
	Kapitalandele i alt	5.122.503	3.486.042
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.682	2.585
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.518	0
	Aktuelle skatteaktiver	6.525	10.082
	Andre aktiver i alt	16.725	12.667
	Aktiver i alt	5.172.912	3.527.096
	Passiver		
9	Investorenes formue	5.170.715	3.524.670
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.945	1.625
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	252	801
	Anden gæld i alt	2.198	2.426
	Passiver i alt	5.172.912	3.527.096

Global Equity Solution KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	30,68	5,65	26,55	-9,64	6,89
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Sharpe Ratio i DKK	1,23	0,42	0,68	0,15	0,67
Indre værdi [DKK pr. andel]	150,14	122,79	126,07	102,19	132,58
Nettoreultat [t.DKK]	1.158.014	162.786	1.160.766	-532.293	469.324
Udbytte [DKK pr. andel]	18,40	8,20	10,20	2,80	19,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,83
AOP	0,78	0,88	0,79	0,83	1,07
Indirekte handelsomkostninger	0,07	0,14	0,07	0,10	-
Investorerne formue [t.DKK]	5.170.715	3.524.670	3.993.836	4.984.168	6.618.157
Antal andele	34.439.899	28.705.690	31.678.357	48.775.117	49.916.640
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		6
Andre renteindtægter		2
Renteindtægter i alt		7

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		121
Renteudgifter i alt		121

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.413
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		95.307
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		550
Udbytter i alt		97.270

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		18.741
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.073.808
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		8.063
Aktiebaserede salgskontrakter		0
Valutakonti		1.799
Øvrige aktiver/passiver		69
Handelsomkostninger		-3.779
Kursgevinster og -tab i alt		1.098.701

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-5.428
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.649
Handelsomkostninger i alt		-3.779

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	15	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	21.522	0	16.661	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	7.383	0	5.714	0
I alt opdeltede adm.omk.	28.920	0	22.375	0
Administrationsomkostninger i alt		28.920		22.375

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	8.924	6.140
Skat i alt	8.924	6.140

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	97.157	75.755
Ikke refunderbar udbytteskat	-8.924	-6.140
Regulering vedr. udbytteskat	3.501	-296
Kursgevinst til udlodning	536.039	183.565
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	36.104	2.501
Udlodning overført fra sidste år	605	1.761
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	664.483	257.147
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-28.920	-22.375
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.349	1.220
I alt til rådighed for udlodning, brutto	634.214	235.992
I alt til rådighed for udlodning, netto	634.214	235.992

Global Equity Solution KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	28.705.690	3.524.670	31.678.357	3.993.836
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-235.387	0	-323.119
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-11.453	0	8.904
Emissioner i året	15.327.541	2.038.160	7.269.712	835.890
Indløsninger i året	-9.593.332	-1.305.426	-10.242.379	-1.154.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.136	0	1.122
Foreslået udlodning	0	633.694	0	235.387
Overførsel af periodens resultat	0	523.800	0	-73.206
Overført til udlodning næste år	0	520	0	605
Investorerne formue i alt	34.439.899	5.170.715	28.705.690	3.524.670

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,4
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,9
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Global Sustainable Future 3 KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	19-05-1999	DKK	26,88	30,96	-4,09
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	27,47	30,96	-3,49

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Sustainable Future 3 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4	56
2	Renteudgifter	-36	-42
3	Udbytter	18.733	24.454
	Renter og udbytter i alt	18.701	24.469
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	272.951	60.529
	Valutakonti	182	366
	Øvrige aktiver/passiver	214	-64
5	Handelsomkostninger	-165	-454
	Kursgevinster og -tab i alt	273.183	60.377
	Indtægter i alt	291.884	84.847
6	Administrationsomkostninger	-12.530	-12.217
	Resultat før skat	279.354	72.629
7	Skat	-1.905	-2.267
	Årets nettoresultat	277.449	70.362
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	95.623	136.657
	Overført til udlodning næste år	30	368
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	95.653	137.025
	Overført til formuen	181.796	-66.663
	Disponeret i alt	277.449	70.362

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.616	7.844
	Likvide midler i alt	3.616	7.844
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	78.632	103.210
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.154.491	963.418
	Kapitalandele i alt	1.233.124	1.066.627
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	703	596
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	292
	Aktuelle skatteaktiver	4.683	4.624
	Andre aktiver i alt	5.386	5.512
	Aktiver i alt	1.242.125	1.079.984
	Passiver		
9	Investorenes formue	1.240.960	1.079.166
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	775	818
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	390	0
	Anden gæld i alt	1.165	818
	Passiver i alt	1.242.125	1.079.984

Global Sustainable Future 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	277.449	70.362	484.360	-110.731	157.005
Investorenes formue [t.DKK]	1.240.960	1.079.166	1.988.222	2.410.485	2.914.094

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	56
Andre renteindtægter	3	0
Renteindtægter i alt	4	56

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	36	42
Renteudgifter i alt	36	42

3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.097	916
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.636	23.538
Udbytter i alt	18.733	24.454

4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.309	36.781
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	270.642	23.749
Valutakonti	182	366
Øvrige aktiver/passiver	214	-64
Handelsomkostninger	-165	-454
Kursgevinster og -tab i alt	273.183	60.377

5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-256	-796
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	91	342
Handelsomkostninger i alt	-165	-454

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.840	0	9.667	0
Distributionshonorar	741	0	639	0
Fast administrationshonorar	1.948	0	1.911	0
I alt opdeltede adm.omk.	12.530	0	12.217	0
Administrationsomkostninger i alt		12.530		12.217

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.905	2.267
Skat i alt	1.905	2.267

8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	18.701	24.469
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.905	-2.267
Regulering vedr. udbytteskat	144	-1.168
Kursgevinst til udlodning	92.671	201.246
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.101	-74.852
Udlodning overført fra sidste år	368	250
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	107.877	147.678
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.530	-12.217
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	305	1.564
I alt til rådighed for udlodning, brutto	95.653	137.025
I alt til rådighed for udlodning, netto	95.653	137.025

Global Sustainable Future 3 KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	5.460.362	1.079.166	10.517.139	1.988.222
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-136.657	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-512	0	0
Emissioner i året	646.942	121.773	308.557	56.646
Indløsninger i året	-488.104	-100.393	-5.365.334	-1.036.466
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	134	0	403
Foreslået udlodning	0	95.623	0	136.657
Overførsel af periodens resultat	0	181.796	0	-66.663
Overført til udlodning næste år	0	30	0	368
Investorerne formue i alt	5.619.200	1.240.960	5.460.362	1.079.166

Supplerende noter	31.12.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,4		98,8
Finansielle instrumenter i alt		99,4		98,8
Øvrige akiver og passiver		0,6		1,2
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Sustainable Future 3 KL

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 68,6%	Sharpe Ratio 1,21
Udbyttebetalende	Schweiz 11,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,25
Introduceret: Maj 1999	Danmark 6,3%	Standardafvigelse 13,73
Risikoindikator [1-7]: 5	Sverige 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 15,67
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Hongkong 3,1%	Tracking error 4,57
Fondskode: DK0060244408	Storbritannien 3,0%	Information Ratio -0,78
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,2%	Active share 87,07
	Tyskland 1,8%	
	Øvrige 0,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	26,88	4,19	23,31	-4,86	4,09
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,96	5,49	29,10	-4,63	9,04
Sharpe Ratio i DKK	1,21	0,50	0,67	0,39	0,90
Indre værdi [DKK pr. andel]	217,38	194,50	186,68	151,39	159,13
Nettoreultat [t.DKK]	36.980	3.957	32.420	-6.902	79.843
Udbytte [DKK pr. andel]	15,90	23,90	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,54	1,54	1,54
AOP	1,53	1,56	1,60	1,64	1,61
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,05	0,00	0,01	-
Investorerens formue [t.DKK]	171.742	141.310	160.814	134.776	159.512
Antal andele	790.050	726.525	861.465	890.256	1.002.392
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 68,6%	Sharpe Ratio 1,25
Udbyttebetalende	Schweiz 11,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,25
Introduceret: Juni 2017	Danmark 6,3%	Standardafvigelse 13,74
Risikoindikator [1-7]: 5	Sverige 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 15,67
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Hongkong 3,1%	Tracking error 4,57
Fondskode: DK0060791648	Storbritannien 3,0%	Information Ratio -0,66
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,2%	Active share 87,07
	Tyskland 1,8%	
	Øvrige 0,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	27,47	4,68	23,99	-4,35	4,38
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,96	5,49	29,10	-4,63	9,04
Sharpe Ratio i DKK	1,25	0,54	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	221,41	198,12	189,26	152,63	159,57
Nettoreultat [t.DKK]	240.469	66.404	451.940	-103.829	77.162
Udbytte [DKK pr. andel]	17,20	25,20	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	0,99	0,99	1,08
AOP	1,06	1,09	1,05	1,09	1,15
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,05	0,00	0,01	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.069.217	937.855	1.827.408	2.275.709	2.754.582
Antal andele	4.829.150	4.733.837	9.655.674	14.909.607	17.262.252
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Restricted KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Investeringerne er underlagt særlige etiske restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Restricted KL	21-05-2010	DKK	30,27	30,96	-0,70

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Restricted KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 66,5%	Sharpe Ratio 1,33
Udbyttebetalende	Storbritannien 5,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,27
Introduceret: Maj 2010	Schweiz 4,5%	Standardafvigelse 15,06
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,1%	Standardafvigelse (benchm.) 15,74
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter	Canada 2,7%	Tracking error 1,46
Fondskode: DK0060229284	Danmark 2,7%	Information Ratio -0,02
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,3%	Active share 54,28
	Frankrig 2,2%	
	Sverige 1,5%	
	Øvrige 7,7%	

Global Restricted KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2	63
2	Renteudgifter	-59	-147
3	Udbytter	48.824	46.320
	Renter og udbytter i alt	48.767	46.235
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	583.072	155.373
	Afledte finansielle instr.	0	8
	Valutakonti	1.440	-2.201
	Øvrige aktiver/passiver	82	-45
5	Handelsomkostninger	-2.315	-1.482
	Kursgevinster og -tab i alt	582.279	151.652
	Indtægter i alt	631.046	197.888
6	Administrationsomkostninger	-15.091	-13.641
	Resultat før skat	615.955	184.247
7	Skat	-4.650	-4.981
	Årets nettoresultat	611.305	179.266
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	372.995	176.738
	Overført til udlodning næste år	49	639
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	373.044	177.377
	Overført til formuen	238.261	1.889
	Disponeret i alt	611.305	179.266

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.775	34.903
	Likvide midler i alt	20.775	34.903
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	57.755	72.632
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.065.711	2.152.549
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	18.892	10.244
	Kapitalandele i alt	2.142.358	2.235.425
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.525	1.767
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	99	1
	Aktuelle skatteaktiver	3.226	2.733
	Andre aktiver i alt	4.850	4.501
	Aktiver i alt	2.167.983	2.274.830
	Passiver		
9	Investorenes formue	2.167.171	2.269.699
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	812	1.052
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.079
	Anden gæld i alt	812	5.131
	Passiver i alt	2.167.983	2.274.830

Global Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Affkast i DKK [pct.]	30,27	7,75	28,59	-7,64	7,05
Benchmarkaffkast i DKK [pct.]	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Sharpe Ratio i DKK	1,33	0,54	0,81	0,20	0,69
Indre værdi [DKK pr. andel]	156,29	129,71	126,14	100,58	121,01
Nettoreultat [t.DKK]	611.305	179.266	463.342	-104.967	58.361
Udbytte [DKK pr. andel]	26,90	10,10	6,00	2,70	12,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,82
AOP	0,79	0,77	0,73	0,76	1,12
Indirekte handelsomkostninger	0,11	0,05	0,00	0,05	-
Investorerne formue [t.DKK]	2.167.171	2.269.699	2.164.348	1.728.365	937.586
Antal andele	13.865.994	17.498.797	17.157.870	17.184.733	7.747.734
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		63
Renteindtægter i alt	2	63
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		147
Renteudgifter i alt	59	147
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		196
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		45.906
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		218
Udbytter i alt	48.824	46.320
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		8.682
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		144.950
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.741
Aktiebaserede salgskontrakter		8
Valutakonti		-2.201
Øvrige aktiver/passiver		-45
Handelsomkostninger		-1.482
Kursgevinster og -tab i alt	582.279	151.652
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-2.014
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		531
Handelsomkostninger i alt	-2.315	-1.482

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	11	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.221	0	10.157	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.858	0	3.484	0
I alt opdeltede adm.omk.	15.091	0	13.641	0
Administrationsomkostninger i alt		15.091		13.641

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.650	4.981
Skat i alt	4.650	4.981
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	48.767	46.235
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.650	-4.981
Regulering vedr. udbytteskat	-448	-713
Kursgevinst til udlodning	416.476	146.690
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-74.777	2.660
Udlodning overført fra sidste år	639	1.195
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	386.007	191.087
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-15.091	-13.641
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.128	-69
I alt til rådighed for udlodning, brutto	373.044	177.377
I alt til rådighed for udlodning, netto	373.044	177.377

Global Restricted KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	17.498.797	2.269.699	17.157.870	2.164.348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-176.738	0	-102.947
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	3.378	0	5.967
Emissioner i året	2.733.934	360.944	4.770.195	561.458
Indløsninger i året	-6.366.737	-901.845	-4.429.268	-539.087
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	429	0	695
Foreslået udlodning	0	372.995	0	176.738
Overførsel af periodens resultat	0	238.261	0	1.889
Overført til udlodning næste år	0	49	0	639
Investorerne formue i alt	13.865.994	2.167.171	17.498.797	2.269.699

Supplerende noter	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,5
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Investeringerne er underlagt særlige ekstra restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	08-02-2011	EUR	24,83	29,44	-4,61

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Februar 2011
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR
Fondskode: DK0060283067
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	65,9%
Schweiz	11,0%
Danmark	9,8%
Sverige	3,1%
Hongkong	2,9%
Storbritannien	2,9%
Canada	2,2%
Tyskland	1,7%
Øvrige	0,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,68
Sharpe Ratio (benchm.)	0,69
Standardafvigelse	23,07
Standardafvigelse (benchm.)	25,56
Tracking error	4,80
Information Ratio	-0,50
Active share	87,09

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1	23
2	Renteudgifter	-3	-11
3	Udbytter	3.121	7.168
	Renter og udbytter i alt	3.119	7.180
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	44.202	-21.840
	Afledte finansielle instr.	3.342	-35.323
	Valutakonti	-6.131	11.838
	Øvrige aktiver/passiver	51	3
5	Handelsomkostninger	-49	-202
	Kursgevinster og -tab i alt	41.414	-45.525
	Indtægter i alt	44.533	-38.345
6	Administrationsomkostninger	-2.873	-4.418
	Resultat før skat	41.659	-42.763
7	Skat	-334	-228
	Årets nettoresultat	41.325	-42.991
	Overført til formuen	41.325	-42.991
	Disponeret i alt	41.325	-42.991

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	674	2.006
	Likvide midler i alt	674	2.006
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.845	17.006
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	159.196	158.787
	Kapitalandele i alt	170.041	175.793
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.304	4.372
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6.304	4.372
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	97	97
	Aktuelle skatteaktiver	1.029	1.060
	Andre aktiver i alt	1.127	1.156
	Aktiver i alt	178.145	183.327
	Passiver		
8	Investorerne formue	177.572	183.086
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	418	47
	Afledte finansielle instrumenter i alt	418	47
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	155	195
	Anden gæld i alt	155	195
	Passiver i alt	178.145	183.327

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i EUR [pct.]	24,83	4,19	21,11	-5,80	6,36
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	29,44	3,08	25,60	-9,49	10,33
Sharpe Ratio i EUR	0,68	0,27	0,52	0,37	0,40
Indre værdi [EUR pr. andel]	215,97	173,00	166,04	137,09	145,53
Nettoreultat [t.DKK]	41.325	-42.991	101.737	-28.666	30.192
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	1,55	1,55	1,55	1,56
AOP	1,61	1,65	1,63	1,64	1,71
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,12	0,03	0,00	-
Investorerne formue [t.DKK]	177.572	183.086	581.146	477.280	478.046
Antal andele	110.549	142.176	468.393	466.522	441.180
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	23
Renteindtægter i alt	1	23

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	3	11
Renteudgifter i alt	3	11

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	191	379
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.930	6.789
Udbytter i alt	3.121	7.168

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	312	6.551
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.890	-28.391
Terminsfretninger/futures m.m.	3.342	-35.323
Valutakonti	-6.131	11.838
Øvrige aktiver/passiver	51	3
Handelsomkostninger	-49	-202
Kursgevinster og -tab i alt	41.414	-45.525

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-75	-377
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	26	175
Handelsomkostninger i alt	-49	-202

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.577	0	2.426	0
Distributionshonorar	965	0	1.484	0
Fast administrationshonorar	331	0	508	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.873	0	4.418	0
Administrationsomkostninger i alt		2.873		4.418

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	334	228
Skat i alt	334	228

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	142.176	183.086	468.393	581.146
Emissioner i året	5.321	7.852	17.810	19.442
Indløsninger i året	-36.948	-54.729	-344.027	-374.592
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	38	0	81
Overførsel af periodens resultat	0	41.325	0	-42.991
Investorerne formue i alt	110.549	177.572	142.176	183.086

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,4
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,4
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Kommuner 4 KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte til mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kommuner 4 KL	24-11-1999	DKK	-2,83	-1,63	-1,20

Afdeling / Klasse	Evaluering
Kommuner 4 KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: November 1999	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0016205685	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Kommuner 4 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7.626	10.129
2	Renteudgifter	-470	-108
	Renter og udbytter i alt	7.157	10.021
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-35.809	7.103
	Kursgevinster og -tab i alt	-35.809	7.103
	Indtægter i alt	-28.653	17.124
4	Administrationsomkostninger	-3.581	-3.688
	Resultat før skat	-32.234	13.436
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-32.234	13.436
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	2.998	9.143
	Udbetalt acontoudlodning	2.054	2.376
	Overført til udlodning næste år	238	803
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	5.290	12.322
	Overført til formuen	-37.524	1.115
	Disponeret i alt	-32.234	13.436

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	44.860	29.168
	Likvide midler i alt	44.860	29.168
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	885.714	1.066.828
	Unoterede obligationer	9.977	0
	Obligationer i alt	895.691	1.066.828
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.773	48.927
	Andre aktiver i alt	22.773	48.927
	Aktiver i alt	963.325	1.144.924
	Passiver		
7	Investorenes formue	962.847	1.144.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	189	259
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	289	0
	Anden gæld i alt	478	259
	Passiver i alt	963.325	1.144.924

Kommuner 4 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,83	1,29	1,30	0,83	2,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,63	0,35	0,98	0,52	0,85
Sharpe Ratio i DKK	0,11	0,91	1,67	1,92	1,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,35	100,16	100,97	101,16	102,23
Nettoresultat [t.DKK]	-32.234	13.436	11.812	7.969	25.170
Udbytte [DKK pr. andel]	0,50	1,00	2,30	1,60	2,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
AOP	0,36	0,37	0,37	0,37	0,37
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,03	0,07	0,04	-
Investorerne formue [t.DKK]	962.847	1.144.665	1.059.217	970.218	872.088
Antal andele	9.993.371	11.428.380	10.490.275	9.590.653	8.530.764
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		7.631
Unoterede obligationer		-5
Renteindtægter i alt		7.626

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		470
Renteudgifter i alt		470

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-35.818
Unoterede obligationer		9
Kursgevinster og -tab i alt		-35.809

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.375	0	1.418	0
Distributionshonorar	952	0	982	0
Fast administrationshonorar	1.254	0	1.288	0
I alt opdelt adm.omk.	3.581	0	3.688	0
Administrationsomkostninger i alt		3.581		3.688

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	7.157	10.021
Kursgevinst til udlodning	48	5.282
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	610	918
Udlodning overført fra sidste år	803	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	8.617	16.221
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.581	-3.688
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	254	-211
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.290	12.322
I alt til rådighed for udlodning, netto	5.290	12.322

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	11.428.380	1.144.665	10.490.275	1.059.217
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-9.143	0	-19.932
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-76	0	51
Emissioner i året	596.891	58.482	2.302.071	229.698
Indløsninger i året	-2.031.900	-197.001	-1.363.966	-135.963
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	208	0	533
Foreslået udlodning	0	2.998	0	9.143
Overførsel af periodens resultat	0	-37.524	0	1.115
Overført til udlodning næste år	0	238	0	803
Investorerne formue i alt	9.993.371	962.847	11.428.380	1.144.665

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	93,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	93,0	93,2
Øvrige aktiver og passiver	7,0	6,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i Norge. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	09-06-2015	NOK	29,57	21,14	8,43

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	9	13
2	Renteudgifter	-1	-1
3	Udbytter	27.972	22.167
	Renter og udbytter i alt	27.981	22.178
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	161.563	19.261
	Valutakonti	-1	1
5	Handelsomkostninger	-80	-165
	Kursgevinster og -tab i alt	161.482	19.097
	Indtægter i alt	189.463	41.275
6	Administrationsomkostninger	-6.975	-6.055
	Resultat før skat	182.488	35.220
7	Skat	-82	0
	Årets nettoresultat	182.405	35.220
	Overført til formuen	182.405	35.220
	Disponeret i alt	182.405	35.220

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	456	573
	Likvide midler i alt	456	573
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.136	8.698
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	600.679	688.341
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.367	0
	Kapitalandele i alt	611.181	697.038
	Aktiver i alt	611.637	697.612
	Passiver		
8	Investorenes formue	611.020	697.120
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	345	491
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	273	0
	Anden gæld i alt	618	491
	Passiver i alt	611.637	697.612

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.NOK]	182.405	35.220	72.673	-13.250	67.383
Investorerens formue [t.NOK]	611.020	697.120	646.412	517.881	531.963

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	9	13
Renteindtægter i alt	9	13

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	1
Renteudgifter i alt	1	1

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	70	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.902	22.167
Udbytter i alt	27.972	22.167

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	422	182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	161.703	19.079
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-562	0
Valutakonti	-1	1
Handelsomkostninger	-80	-165
Kursgevinster og -tab i alt	161.482	19.097

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-297	-238
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	216	73
Handelsomkostninger i alt	-80	-165

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.238	0	4.547	0
Distributionshonorar	489	0	424	0
Fast administrationshonorar	1.247	0	1.084	0
I alt opdeltede adm.omk.	6.975	0	6.055	0
Administrationsomkostninger i alt		6.975		6.055

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	82	0
Skat i alt	82	0

	31.12.2021 1.000 NOK		31.12.2020 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	465.896	697.120	445.955	646.412
Emissioner i året	34.424	59.660	68.289	80.825
Indløsninger i året	-185.148	-328.415	-48.348	-65.482
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	249	0	146
Overførsel af periodens resultat	0	182.405	0	35.220
Investorerens formue i alt	315.173	611.020	465.896	697.120

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	100,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,0
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	189.380	41.275
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-5.238	-4.547
Distributionshonorar	-489	-424
Administrationshonorar	-1.247	-1.084
Klassens resultat	182.405	35.220
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	100,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,0
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	697.120	646.412
Emissioner i året	59.660	80.825
Indløsninger i året	-328.415	-65.482
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	249	146
Overførsel af periodens resultat	182.405	35.220
Investorerne formue ultimo	611.020	697.120
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	465.896	445.955
Emissioner i året	34.424	68.289
Indløsninger i året	-185.148	-48.348
Andele ultimo året	315.173	465.896

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 30,7%	Sharpe Ratio 0,72
Akkumulerende	Dagligvarer 17,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,82
Introduceret: Juni 2015	Energi 11,3%	Standardafvigelse 18,21
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi 10,8%	Standardafvigelse (benchm.) 16,99
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)	Industri 8,6%	Tracking error 3,86
Fondskode: DK0060637643	Råvarer 7,8%	Information Ratio -0,21
Porteføljeradgiver: Danske Invest Asset Management AS	Communication Services 7,1%	Active share 28,81
	Ejendomsselskaber 3,6%	
	Forsyning 2,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	29,57	3,23	13,40	-3,20	17,05
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	21,14	7,33	19,20	-2,20	17,05
Sharpe Ratio i NOK	0,72	0,16	0,75	0,75	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	1.938,68	1.496,30	1.449,50	1.278,22	1.320,54
Nettoresultat [t.NOK]	182.405	35.220	72.673	-13.250	67.383
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorenes formue [t.NOK]	611.020	697.120	646.412	517.881	531.963
Antal andele	315.173	465.896	445.955	405.157	402.836
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i børsnoterede aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I	30-05-2013	SEK	32,36	32,22	0,15
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	10-06-2013	SEK	31,64	32,22	-0,57

Afdeling / Klasse	Evaluering
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	0	3
2	Renteudgifter	-8	-5
3	Udbytter	25.642	17.265
	Renter og udbytter i alt	25.635	17.263
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	284.052	91.498
	Afledte finansielle instr.	0	6
	Valutakonti	35	-32
	Øvrige aktiver/passiver	-6	21
5	Handelsomkostninger	-325	-143
	Kursgevinster og -tab i alt	283.756	91.350
	Indtægter i alt	309.391	108.613
6	Administrationsomkostninger	-7.106	-5.478
	Resultat før skat	302.285	103.134
7	Skat	-2.011	-968
	Årets nettoresultat	300.274	102.167
	Overført til formuen	300.274	102.167
	Disponeret i alt	300.274	102.167

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.985	1.888
	Likvide midler i alt	1.985	1.888
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	79.381	64.620
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.136.914	868.549
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.578	1.968
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	137.786	105.699
	Kapitalandele i alt	1.361.659	1.040.837
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	482	420
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.682	2.369
	Aktuelle skatteaktiver	951	723
	Andre aktiver i alt	5.115	3.512
	Aktiver i alt	1.368.759	1.046.237
	Passiver		
8	Investorerens formue	1.364.432	1.043.222
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.650	1.185
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.676	1.829
	Anden gæld i alt	4.327	3.015
	Passiver i alt	1.368.759	1.046.237

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	300.274	102.167	227.157	-57.295	81.619
Investorenes formue [t.DKK]	1.364.432	1.043.222	937.452	935.364	1.002.323
		1.1-31.12.2021		1.1-31.12.2020	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			0		3
Renteindtægter i alt			0		3
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			8		5
Renteudgifter i alt			8		5
3. Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber			955		722
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			24.613		16.488
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			74		55
Udbytter i alt			25.642		17.265
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra danske selskaber			17.175		14.375
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			260.419		67.702
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			2.868		1.059
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			3.591		8.362
Aktiebaserede salgskontrakter			0		6
Valutakonti			35		-32
Øvrige aktiver/passiver			-6		21
Handelsomkostninger			-325		-143
Kursgevinster og -tab i alt			283.756		91.350
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-325		-143
Handelsomkostninger i alt			-325		-143

	1.1-31.12.2021		1.1-31.12.2020	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Markedsføringsomkostninger	5.810	0	4.403	0
Gebyrer til depotselskab	63	0	163	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	788	0	498	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	444	0	414	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.106	0	5.478	0
Administrationsomkostninger i alt		7.106		5.478

	1.1-31.12.2021		1.1-31.12.2020	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.011		968
Skat i alt		2.011		968

	31.12.2021		31.12.2020	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	5.741.728	1.043.222	5.720.007	937.452
Emissioner i året	220.277	46.111	257.074	40.461
Indløsninger i året	-116.661	-25.174	-235.353	-36.857
Overførsel af periodens resultat	0	300.274	0	102.167
Investorenes formue i alt	5.845.344	1.364.432	5.741.728	1.043.222

	31.12.2021		31.12.2020	
	Supplerende noter			
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		89,1		89,5
Øvrige finansielle instrumenter		10,7		10,3
Finansielle instrumenter i alt		99,8		99,8
Øvrige aktiver og passiver		0,2		0,2
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	
	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	49.545	17.450	256.983	89.534
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	-27	-5.810	-137
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-72	0	-372	0
Klassens resultat	49.474	17.328	250.800	84.838
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,1	89,5	89,1	89,5
Øvrige finansielle instrumenter	10,7	10,3	10,7	10,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	170.132	152.804	873.090	784.648
Emissioner i året	0	0	46.111	40.461
Indløsninger i året	0	0	-25.174	-36.857
Overførsel af periodens resultat	49.474	17.328	250.800	84.838
Investorerne formue ultimo	219.606	170.132	1.144.827	873.090
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	900.732	900.732	4.840.996	4.819.275
Emissioner i året	0	0	220.277	257.074
Indløsninger i året	0	0	-116.661	-235.353
Andele ultimo året	900.732	900.732	4.944.612	4.840.996

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 99,7%	Sharpe Ratio 1,42
Akkumulerende	Investeringsforeninger 0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,42
Introduceret: Maj 2013	Obligationer 0,0%	Standardafvigelse 14,82
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 0,3%	Standardafvigelse (benchm.) 14,79
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD		Tracking error 0,21
Fondskode: DK0060476372		Information Ratio -0,07
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 15,66

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i SEK [pct.]	32,36	6,89	32,36	-2,74	12,14
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	32,22	6,78	32,68	-2,84	12,12
Sharpe Ratio i SEK	1,42	0,68	1,07	0,75	0,87
Indre værdi [SEK pr. andel]	337,51	254,98	238,55	180,24	185,30
Nettoresultat [t.DKK]	49.474	17.328	62.062	-19.084	30.292
Administrationsomkostninger [pct.]	0,11	0,15	0,13	0,15	0,15
Investorerne formue [t.DKK]	219.606	170.132	152.804	332.213	351.297
Antal andele	900.732	900.732	900.732	2.503.347	2.503.347
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 99,7%	Sharpe Ratio 1,38
Akkumulerende	Investeringsforeninger 0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,42
Introduceret: Juni 2013	Obligationer 0,0%	Standardafvigelse 14,82
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 0,3%	Standardafvigelse (benchm.) 14,79
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI		Tracking error 0,20
Fondskode: DK0060476455		Information Ratio -3,23
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 15,66

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i SEK [pct.]	31,64	6,34	31,66	-3,27	11,56
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	32,22	6,78	32,68	-2,84	12,12
Sharpe Ratio i SEK	1,38	0,65	1,03	0,70	0,83
Indre værdi [SEK pr. andel]	320,51	243,47	228,95	173,89	179,76
Nettoresultat [t.DKK]	250.800	84.838	165.095	-38.212	51.327
Administrationsomkostninger [pct.]	0,67	0,69	0,70	0,69	0,69
Investorerne formue [t.DKK]	1.144.827	873.090	784.648	603.150	651.025
Antal andele	4.944.612	4.840.996	4.819.275	4.710.842	4.782.356
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier og obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W	24-09-2020	DKK	3,19	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	24.9-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	35.170	5.956
2	Renteudgifter	-5.768	-555
3	Udbytter	72.029	17.109
	Renter og udbytter i alt	101.431	22.510
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-170.690	10.762
	Kapitalandele	585.126	414.238
	Afledte finansielle instr.	-99.168	118.847
	Valutakonti	8.200	924
	Øvrige aktiver/passiver	14	-9
5	Handelsomkostninger	-10.511	-2.087
	Kursgevinster og -tab i alt	312.971	542.676
	Indtægter i alt	414.402	565.186
6	Administrationsomkostninger	-54.059	-9.722
	Resultat før skat	360.343	555.464
7	Skat	-10.989	-2.306
	Årets nettoresultat	349.354	553.158
	Overført til formuen	349.354	553.158
	Disponeret i alt	349.354	553.158

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.133.848	1.013.375
	Likvide midler i alt	1.133.848	1.013.375
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.176.478	4.855.041
	Unoterede obligationer	445.563	50.111
	Obligationer i alt	7.622.040	4.905.152
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.137.725	4.849.436
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.617	23.714
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	361.391	0
	Kapitalandele i alt	1.502.733	4.873.150
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	475	119.453
	Afledte finansielle instrumenter i alt	475	119.453
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	132.452	172.523
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	346	12.805
	Aktuelle skatteaktiver	1.910	112
	Andre aktiver i alt	134.709	185.439
	Aktiver i alt	10.393.805	11.096.570
	Passiver		
8	Investorerne formue	10.373.747	11.090.349
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.089	2.172
	Afledte finansielle instrumenter i alt	15.089	2.172
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.923	4.048
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.045	0
	Anden gæld i alt	4.969	4.048
	Passiver i alt	10.393.805	11.096.570

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	349.354	553.158	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	10.373.747	11.090.349	-	-	-

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	24.9-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	76	20
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.420	5.941
Unoterede obligationer	-326	-5
Renteindtægter i alt	35.170	5.956
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5.768	555
Renteudgifter i alt	5.768	555
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.808	16.896
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	221	213
Udbytter i alt	72.029	17.109
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-171.133	11.060
Unoterede obligationer	443	-298
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	595.431	411.194
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.511	3.044
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-12.815	0
Terminforretninger/futures m.m.	-99.223	118.847
Renteforretninger	55	0
Valutakonti	8.200	924
Øvrige aktiver/passiver	14	-9
Handelsomkostninger	-10.511	-2.087
Kursgevinster og -tab i alt	312.971	542.676
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-11.227	-4.344
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	716	2.257
Handelsomkostninger i alt	-10.511	-2.087

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		24.9-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	12	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	39.037	0	7.004	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	15.010	0	2.718	0
I alt opdeltede adm.omk.	54.059	0	9.722	0
Administrationsomkostninger i alt		54.059		9.722

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		24.9-31.12.2020 1.000 DKK	
	7. Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		10.989		2.306
Skat i alt		10.989		2.306

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	103.271.347	11.090.349	0	0
Emissioner i året	6.218.596	681.407	104.457.944	10.660.086
Indløsninger i året	-15.880.917	-1.748.876	-1.186.597	-123.376
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.514	0	482
Overførsel af periodens resultat	0	349.354	0	553.158
Investorerens formue i alt	93.609.026	10.373.747	103.271.347	11.090.349

	31.12.2021		31.12.2020	
	Supplerende noter			
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		80,1		87,5
Øvrige finansielle instrumenter		7,7		1,7
Finansielle instrumenter i alt		87,8		89,2
Øvrige aktiver og passiver		12,2		10,8
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	24.9-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	403.412	562.880
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-12	0
Managementhonorar	-39.037	-7.004
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-15.010	-2.718
Klassens resultat	349.354	553.158

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,1	87,5
Øvrige finansielle instrumenter	7,7	1,7
Finansielle instrumenter i alt	87,8	89,2
Øvrige aktiver og passiver	12,2	10,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	11.090.349	0
Emissioner i året	681.407	10.660.086
Indløsninger i året	-1.748.876	-123.376
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.514	482
Overførsel af periodens resultat	349.354	553.158
Investorerne formue ultimo	10.373.747	11.090.349

Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	103.271.347	0
Emissioner i året	6.218.596	104.457.944
Indløsninger i året	-15.880.917	-1.186.597
Andele ultimo året	93.609.026	103.271.347

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 73,6%
Akkumulerende	Aktier 14,5%
Introduceret: September 2020	Øvrige 12,0%
Risikoindeks [1-7]: 3	
Intet benchmark	
Fondskode: DK0061287349	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	3,19	0,00	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,82	107,39	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	349.354	553.158	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	-	-	-
ÅOP	0,62	0,57	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,12	-	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	10.373.747	11.090.349	-	-	-
Antal andele	93.609.026	103.271.347	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	27-10-2020	EUR	3,13	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	27.10-31.12.2020
		1.000 EUR	1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.451	254
2	Renteudgifter	-191	-19
3	Udbytter	2.733	403
	Renter og udbytter i alt	5.993	638
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-8.574	-131
	Kapitalandele	21.535	6.167
	Afledte finansielle instr.	-4.571	3.305
	Valutakonti	1.020	44
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-408	-21
	Kursgevinster og -tab i alt	9.002	9.364
	Indtægter i alt	14.995	10.002
6	Administrationsomkostninger	-2.058	-217
	Resultat før skat	12.937	9.785
7	Skat	-469	-50
	Årets nettoresultat	12.468	9.735
	Overført til formuen	12.468	9.735
	Disponeret i alt	12.468	9.735

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 EUR	1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	62.014	42.729
	Likvide midler i alt	62.014	42.729
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	294.886	189.603
	Obligationer i alt	294.886	189.603
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.159	183.513
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	135	927
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	14.013	0
	Kapitalandele i alt	58.307	184.441
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11	2.937
	Afledte finansielle instrumenter i alt	11	2.937
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.207	1.790
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	2
	Aktuelle skatteaktiver	69	3
	Andre aktiver i alt	2.276	1.795
	Aktiver i alt	417.494	421.504
	Passiver		
8	Investorenes formue	416.800	421.319
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	579	35
	Afledte finansielle instrumenter i alt	579	35
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	115	150
	Anden gæld i alt	115	150
	Passiver i alt	417.494	421.504

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.EUR]	12.468	9.735	-	-	-
Investorerens formue [t.EUR]	416.800	421.319	-	-	-

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR	27.10-31.12.2020 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		4
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		3.447
Renteindtægter i alt	3.451	254
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		191
Renteudgifter i alt	191	19
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.724
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		9
Udbytter i alt	2.733	403
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-8.574
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		21.964
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		101
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		-529
Terminforretninger/futures m.m.		-4.571
Valutakonti		1.020
Øvrige aktiver/passiver		0
Handelsomkostninger		-408
Kursgevinster og -tab i alt	9.002	9.364
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-449
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		41
Handelsomkostninger i alt	-408	-21

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR		27.10-31.12.2020 1.000 EUR	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	2	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.485	0	156	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	571	0	61	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.058	0	217	0
Administrationsomkostninger i alt		2.058		217

	1.1-31.12.2021 1.000 EUR		27.10-31.12.2020 1.000 EUR	
	7. Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		469		50
Skat i alt		469		50

	31.12.2021 1.000 EUR		31.12.2020 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	39.620.684	421.319	0	0
Emissioner i året	6.084.398	66.758	39.808.607	413.565
Indløsninger i året	-7.699.572	-83.804	-187.923	-1.981
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	59	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	12.468	0	9.735
Investorerens formue i alt	38.005.509	416.800	39.620.684	421.319

	31.12.2021		31.12.2020	
	Supplerende noter			
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		81,3		88,6
Øvrige finansielle instrumenter		3,3		0,9
Finansielle instrumenter i alt		84,6		89,5
Øvrige aktiver og passiver		15,4		10,5
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Klassens resultatposter i 1.000 EUR	1.1-31.12.2021	27.10- 31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.526	9.952
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-2	0
Managementhonorar	-1.485	-156
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-571	-61
Klassens resultat	12.468	9.735
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,3	88,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	84,6	89,5
Øvrige aktiver og passiver	15,4	10,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	421.319	0
Emissioner i året	66.758	413.565
Indløsninger i året	-83.804	-1.981
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	59	0
Overførsel af periodens resultat	12.468	9.735
Investorerens formue ultimo	416.800	421.319
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	39.620.684	0
Emissioner i året	6.084.398	39.808.607
Indløsninger i året	-7.699.572	-187.923
Andele ultimo året	38.005.509	39.620.684

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 71,3%
Akkumulerende	Aktier 14,0%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 14,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	
Intet benchmark	
Fondskode: DK0061287695	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i EUR [pct.]	3,13	0,00	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,97	10,63	-	-	-
Nettoresultat [t.EUR]	12.468	9.735	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	-	-	-
Investorerne formue [t.EUR]	416.800	421.319	-	-	-
Antal andele	38.005.509	39.620.684	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	27-10-2020	NOK	4,61	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 NOK	27.10-31.12.2020 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.265	544
2	Renteudgifter	-93	-5
3	Udbytter	3.849	1.264
	Renter og udbytter i alt	9.021	1.803
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-5.345	-720
	Kapitalandele	27.630	18.520
	Afledte finansielle instr.	5.632	17.249
	Valutakonti	-6.669	-2.359
	Øvrige aktiver/passiver	2	-3
5	Handelsomkostninger	-647	-265
	Kursgevinster og -tab i alt	20.601	32.423
	Indtægter i alt	29.622	34.226
6	Administrationsomkostninger	-2.950	-517
	Resultat før skat	26.671	33.709
7	Skat	-628	-138
	Årets nettoresultat	26.044	33.571
	Overført til formuen	26.044	33.571
	Disponeret i alt	26.044	33.571

Balance		31.12.2021 1.000 NOK	31.12.2020 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	77.154	48.172
	Likvide midler i alt	77.154	48.172
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.020	15.553
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	443.228	242.601
	Obligationer i alt	448.248	258.154
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	64.062	253.448
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	498	1.281
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	20.495	0
	Kapitalandele i alt	85.055	254.729
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	40	14.417
	Afledte finansielle instrumenter i alt	40	14.417
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.221	1.784
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	56	0
	Aktuelle skatteaktiver	83	8
	Andre aktiver i alt	2.359	1.792
	Aktiver i alt	612.856	577.264
	Passiver		
8	Investorerne formue	608.988	576.094
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.698	950
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.698	950
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	171	212
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7
	Anden gæld i alt	171	219
	Passiver i alt	612.856	577.264

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.NOK]	26.044	33.571	-	-	-
Investorerens formue [t.NOK]	608.988	576.094	-	-	-

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	27.10-31.12.2020 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	105	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	474	29
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.687	513
Renteindtægter i alt	5.265	544
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	93	5
Renteudgifter i alt	93	5
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.821	1.249
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	27	14
Udbytter i alt	3.849	1.264
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-397	-28
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.948	-692
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.379	18.374
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	152	146
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-902	0
Terminforretninger/futures m.m.	5.632	17.249
Valutakonti	-6.669	-2.359
Øvrige aktiver/passiver	2	-3
Handelsomkostninger	-647	-265
Kursgevinster og -tab i alt	20.601	32.423
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-719	-302
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	71	37
Handelsomkostninger i alt	-647	-265

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK		27.10-31.12.2020 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.131	0	372	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	819	0	145	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.950	0	517	0
Administrationsomkostninger i alt		2.950		517

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	27.10-31.12.2020 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	628	138
Skat i alt	628	138

	31.12.2021 1.000 NOK		31.12.2020 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	5.435.710	576.094	0	0
Emissioner i året	897.098	98.862	5.662.806	566.269
Indløsninger i året	-840.001	-92.060	-227.096	-23.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	46	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	26.044	0	33.571
Investorerens formue i alt	5.492.807	608.988	5.435.710	576.094

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,1	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,6
Finansielle instrumenter i alt	87,0	91,4
Øvrige aktiver og passiver	13,0	8,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-31.12.2021	27.10- 31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.994	34.088
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.131	-372
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-819	-145
Klassens resultat	26.044	33.571
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,1	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,6
Finansielle instrumenter i alt	87,0	91,4
Øvrige akiver og passiver	13,0	8,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	576.094	0
Emissioner i året	98.862	566.269
Indløsninger i året	-92.060	-23.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	46	0
Overførsel af periodens resultat	26.044	33.571
Investorerens formue ultimo	608.988	576.094
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	5.435.710	0
Emissioner i året	897.098	5.662.806
Indløsninger i året	-840.001	-227.096
Andele ultimo året	5.492.807	5.435.710

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 73,9%
Akkumulerende	Aktier 13,9%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 12,2%
Risikoindikator [1-7]: 3	
Intet benchmark	
Fondskode: DK0061287422	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	4,61	5,98	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	110,87	105,98	-	-	-
Nettoresultat [t.NOK]	26.044	33.571	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	-	-	-
Investorerne formue [t.NOK]	608.988	576.094	-	-	-
Antal andele	5.492.807	5.435.710	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	27-10-2020	SEK	3,76	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 SEK	27.10-31.12.2020 1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.697	400
2	Renteudgifter	-183	-18
3	Udbytter	4.321	640
	Renter og udbytter i alt	9.835	1.022
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-13.987	-408
	Kapitalandele	36.001	11.479
	Afledte finansielle instr.	-10.646	9.490
	Valutakonti	87	-1.566
	Øvrige aktiver/passiver	3	-2
5	Handelsomkostninger	-716	-93
	Kursgevinster og -tab i alt	10.743	18.900
	Indtægter i alt	20.577	19.923
6	Administrationsomkostninger	-3.461	-332
	Resultat før skat	17.116	19.591
7	Skat	-690	-83
	Årets nettoresultat	16.426	19.508
	Overført til formuen	16.426	19.508
	Disponeret i alt	16.426	19.508

Balance		31.12.2021 1.000 SEK	31.12.2020 1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	107.519	38.031
	Likvide midler i alt	107.519	38.031
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	616.674	194.793
	Obligationer i alt	616.674	194.793
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	92.058	185.766
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	241	770
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	29.354	0
	Kapitalandele i alt	121.652	186.536
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	102	7.890
	Afledte finansielle instrumenter i alt	102	7.890
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.531	1.799
	Aktuelle skatteaktiver	91	8
	Andre aktiver i alt	3.622	1.806
	Aktiver i alt	849.569	429.056
	Passiver		
8	Investorerens formue	842.883	428.637
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.449	264
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6.449	264
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	237	155
	Anden gæld i alt	237	155
	Passiver i alt	849.569	429.056

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.SEK]	16.426	19.508	-	-	-
Investorenes formue [t.SEK]	842.883	428.637	-	-	-

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 SEK	27.10-31.12.2020 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.659	399
Andre renteindtægter	34	0
Renteindtægter i alt	5.697	400
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	183	18
Renteudgifter i alt	183	18
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.310	633
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11	8
Udbytter i alt	4.321	640
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-13.987	-408
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.079	11.409
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	222	70
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-300	0
Terminsforetninger/futures m.m.	-10.646	9.490
Valutakonti	87	-1.566
Øvrige aktiver/passiver	3	-2
Handelsomkostninger	-716	-93
Kursgevinster og -tab i alt	10.743	18.900
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-820	-200
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	104	107
Handelsomkostninger i alt	-716	-93

	1.1-31.12.2021 1.000 SEK		27.10-31.12.2020 1.000 SEK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.502	0	239	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	959	0	93	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.461	0	332	0
Administrationsomkostninger i alt		3.461		332

	1.1-31.12.2021 1.000 SEK	27.10-31.12.2020 1.000 SEK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	690	83
Skat i alt	690	83

	31.12.2021 1.000 SEK		31.12.2020 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	4.047.233	428.637	0	0
Emissioner i året	3.622.939	397.624	4.047.233	409.128
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	196	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	16.426	0	19.508
Investorenes formue i alt	7.670.171	842.883	4.047.233	428.637

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,1	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,0
Finansielle instrumenter i alt	86,8	90,7
Øvrige aktiver og passiver	13,2	9,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 SEK	1.1-31.12.2021	27.10- 31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.888	19.840
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.502	-239
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-959	-93
Klassens resultat	16.426	19.508
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,1	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,0
Finansielle instrumenter i alt	86,8	90,7
Øvrige akiver og passiver	13,2	9,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	428.637	0
Emissioner i året	397.624	409.128
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	196	0
Overførsel af periodens resultat	16.426	19.508
Investorerens formue ultimo	842.883	428.637
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	4.047.233	0
Emissioner i året	3.622.939	4.047.233
Andele ultimo året	7.670.171	4.047.233

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 73,6%
Akkumulerende	Aktier 14,4%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 12,1%
Risikoindikator [1-7]: 3	
Intet benchmark	
Fondskode: DK0061287505	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i SEK [pct.]	3,76	5,91	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,89	105,91	-	-	-
Nettoresultat [t.SEK]	16.426	19.508	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	-	-	-
Investorerne formue [t.SEK]	842.883	428.637	-	-	-
Antal andele	7.670.171	4.047.233	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W	30-09-2013	DKK	3,23	4,44	-1,22

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.009	13.158
2	Renteudgifter	-109	-47
	Renter og udbytter i alt	25.900	13.111
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	29.645	4.077
	Afledte finansielle instr.	-39.846	27.938
	Valutakonti	2.659	-193
	Øvrige aktiver/passiver	-1	0
4	Handelsomkostninger	-135	-254
	Kursgevinster og -tab i alt	-7.677	31.569
	Indtægter i alt	18.223	44.680
5	Administrationsomkostninger	-4.107	-2.172
	Resultat før skat	14.116	42.508
6	Skat	-8	0
	Årets nettoresultat	14.109	42.508
	Overført til formuen	14.109	42.508
	Disponeret i alt	14.109	42.508

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.005	20.056
	Likvide midler i alt	13.005	20.056
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	527.634	299.957
	Unoterede obligationer	1.032	0
	Obligationer i alt	528.666	299.957
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.130	2.838
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.130	2.838
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.297	4.604
	Andre aktiver i alt	8.297	4.604
	Aktiver i alt	553.098	327.454
	Passiver		
7	Investorenes formue	552.520	326.729
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	8
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	8
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	270	199
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	308	518
	Anden gæld i alt	578	717
	Passiver i alt	553.098	327.454

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	14.109	42.508	9.521	-9.515	20.861
Investorerens formue [t.DKK]	552.520	326.729	94.740	123.318	168.496

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.813	13.162
Unoterede obligationer	60	-14
Andre renteindtægter	133	4
Renteindtægter i alt	26.009	13.158

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	109	47
Renteudgifter i alt	109	47

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.606	4.077
Unoterede obligationer	39	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-39.846	27.938
Valutakonti	2.659	-193
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-135	-254
Kursgevinster og -tab i alt	-7.677	31.569

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-394	-458
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	259	204
Handelsomkostninger i alt	-135	-254

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.293	0	1.741	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	814	0	431	0
I alt opdelte adm.omk.	4.107	0	2.172	0
Administrationsomkostninger i alt		4.107		2.172

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	8	0
Skat i alt	8	0

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.722.852	326.729	828.635	94.740
Emissioner i året	3.111.029	376.605	2.068.000	208.890
Indløsninger i året	-1.373.215	-166.004	-173.783	-20.437
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.082	0	1.028
Overførsel af periodens resultat	0	14.109	0	42.508
Investorerens formue i alt	4.460.666	552.520	2.722.852	326.729

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,2	43,2
§144a - Nyemitterede	53,3	48,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,9
Finansielle instrumenter i alt	96,2	92,7
Øvrige akiver og passiver	3,8	7,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	1.1-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.216	44.680
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-3.293	-1.741
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-814	-431
Klassens resultat	14.109	42.508
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,2	43,2
§ 144a - Nyemitterede	53,3	48,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,9
Finansielle instrumenter i alt	96,2	92,7
Øvrige aktiver og passiver	3,8	7,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	326.729	94.740
Emissioner i året	376.605	208.890
Indløsninger i året	-166.004	-20.437
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.082	1.028
Overførsel af periodens resultat	14.109	42.508
Investorerens formue ultimo	552.520	326.729
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	2.722.852	828.635
Emissioner i året	3.111.029	2.068.000
Indløsninger i året	-1.373.215	-173.783
Andele ultimo året	4.460.666	2.722.852

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	10,1%	Sharpe Ratio	0,69
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,4%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,73
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	22,9%	Standardafvigelse	8,36
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	32,3%	Standardafvigelse (benchm.)	9,37
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2%	5 - 7 år	25,2%	Tracking error	1,89
Issuer Capped Index hedged to DKK	7 - 10 år	3,1%	Information Ratio	-0,59
Fondskode: DK0060507192	10 > år	2,9%		
Porteføljeradgiver: Loomis, Sayles & Company, LP				

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	3,23	4,95	8,54	-6,39	6,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,44	5,23	10,44	-4,70	4,49
Sharpe Ratio i DKK	0,69	0,30	0,81	0,91	0,55
Indre værdi [DKK pr. andel]	123,87	120,00	114,33	105,34	112,53
Nettoresultat [t.DKK]	14.109	42.508	7.717	-7.265	18.119
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85	0,85	0,85	1,15
ÅOP	0,99	1,06	1,18	1,04	1,33
Indirekte handelsomkostninger	0,47	0,53	1,57	0,60	-
Investorerens formue [t.DKK]	552.520	326.729	94.740	93.585	126.300
Antal andele	4.460.666	2.722.852	828.635	888.393	1.122.347
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

US High Yield Bonds KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds KL	22-06-2009	DKK	3,58	4,44	-0,86

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0060178275	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P	10 > år	

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	37.503	46.069
2	Renteudgifter	-141	-103
	Renter og udbytter i alt	37.362	45.966
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	30.001	-39.214
	Afledte finansielle instr.	-50.383	54.772
	Valutakonti	11.333	1.747
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-116	-353
	Kursgevinster og -tab i alt	-9.165	16.951
	Indtægter i alt	28.197	62.917
5	Administrationsomkostninger	-5.877	-7.129
	Resultat før skat	22.320	55.788
6	Skat	-8	0
	Årets nettoresultat	22.311	55.788
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	41.172
	Overført til udlodning næste år	-4.857	207
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-4.857	41.379
	Overført til formuen	27.169	14.409
	Disponeret i alt	22.311	55.788

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.599	44.605
	Likvide midler i alt	15.599	44.605
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	492.968	716.148
	Unoterede obligationer	1.341	0
	Obligationer i alt	494.309	716.148
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.973	6.879
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.973	6.879
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.904	11.397
	Andre aktiver i alt	7.904	11.397
	Aktiver i alt	520.784	779.029
	Passiver		
8	Investorenes formue	520.502	777.342
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	28	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	28	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	253	469
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.218
	Anden gæld i alt	253	1.686
	Passiver i alt	520.784	779.029

US High Yield Bonds KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	3,58	4,61	9,00	-5,84	5,83
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,44	5,23	10,44	-4,70	4,49
Sharpe Ratio i DKK	0,67	0,31	0,84	0,93	0,41
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.743,97	10.950,64	10.467,94	9.603,75	11.540,66
Nettoreultat [t.DKK]	22.311	55.788	85.857	-67.603	89.043
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	580,00	0,00	0,00	1.340,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85	0,85	0,85	1,08
AOP	0,98	1,00	0,99	0,99	1,25
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,58	1,27	0,68	-
Investorerne formue [t.DKK]	520.502	777.342	998.515	967.875	1.505.779
Antal andele	48.446	70.986	95.388	100.781	130.476
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		77
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		45.947
Unoterede obligationer		7
Andre renteindtægter		37
Renteindtægter i alt	37.503	46.069
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	141	103
Renteudgifter i alt	141	103
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.986	-39.352
Unoterede obligationer	14	138
Terminsfretninger/futures m.m.	-50.383	54.772
Valutakonti	11.333	1.747
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-116	-353
Kursgevinster og -tab i alt	-9.165	16.951
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-561	-567
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	445	213
Handelsomkostninger i alt	-116	-353

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.708	0	5.716	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.169	0	1.412	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.877	0	7.129	0
Administrationsomkostninger i alt		5.877		7.129

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	8	0
Skat i alt	8	0

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytte	37.362	45.966
Ikke refunderbar udbytteskat	-8	0
Kursgevinst til udlodning	-29.893	39.214
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-12.525	-4.836
Udlodning overført fra sidste år	207	-32.831
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-4.857	47.513
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.877	-7.129
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.506	995
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-9.229	41.379
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.372	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	-4.857	41.379

US High Yield Bonds KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	70.986	777.342	95.388	998.515
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-41.172	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	83	0	0
Emissioner i året	53.100	552.648	19.151	172.862
Indløsninger i året	-75.640	-794.671	-43.553	-452.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.960	0	2.674
Foreslået udlodning	0	0	0	41.172
Overførsel af periodens resultat	0	27.169	0	14.409
Overført til udlodning næste år	0	-4.857	0	207
Investorerens formue i alt	48.446	520.502	70.986	777.342

Supplerende noter	31.12.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		41,6		43,4
§144a - Nyemitterede		53,1		48,7
Øvrige finansielle instrumenter		0,8		0,9
Finansielle instrumenter i alt		95,5		93,0
Øvrige aktiver og passiver		4,5		7,0
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

USA Mid Cap, klasse NOK W

USA Mid Cap, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W	09-06-2020	DKK	30,16	34,45	-4,29
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	09-06-2020	EUR	30,28	34,56	-4,28
USA Mid Cap, klasse NOK W	09-06-2020	NOK	24,69	28,80	-4,11
USA Mid Cap, klass SEK W	09-06-2020	SEK	33,41	37,87	-4,46

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, klasse NOK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, klass SEK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14	11
2	Renteudgifter	-19	-12
3	Udbytter	22.042	16.793
	Renter og udbytter i alt	22.038	16.792
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	418.696	188.937
	Afledte finansielle instr.	31	-7
	Valutakonti	407	-630
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
5	Handelsomkostninger	-36	-29
	Kursgevinster og -tab i alt	419.098	188.273
6	Andre indtægter	0	2.447
	Indtægter i alt	441.136	207.512
7	Administrationsomkostninger	-17.179	-8.188
8	Andre omkostninger	0	-2.447
	Resultat før skat	423.957	196.877
9	Skat	-3.114	-1.772
	Årets nettoresultat	420.843	195.104
	Overført til formuen	420.843	195.104
	Disponeret i alt	420.843	195.104

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.960	39.515
	Likvide midler i alt	24.960	39.515
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.009.341	1.710.287
	Kapitalandele i alt	1.009.341	1.710.287
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	782	1.517
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	89	53
	Aktuelle skatteaktiver	178	63
	Andre aktiver i alt	1.049	1.633
	Aktiver i alt	1.035.349	1.751.436
	Passiver		
10	Investorerens formue	1.035.058	1.750.120
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	292	1.296
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	20
	Anden gæld i alt	292	1.316
	Passiver i alt	1.035.349	1.751.436

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	420.843	195.104	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.035.058	1.750.120	-	-	-
* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.					
	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		9.6-31.12.2020 1.000 DKK		
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			14		11
Renteindtægter i alt			14		11
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			19		12
Renteudgifter i alt			19		12
3. Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			22.042		16.793
Udbytter i alt			22.042		16.793
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			418.696		188.937
Terminsforsretninger/futures m.m.			31		-7
Valutakonti			407		-630
Øvrige aktiver/passiver			1		1
Handelsomkostninger			-36		-29
Kursgevinster og -tab i alt			419.098		188.273
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-997		-704
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			961		674
Handelsomkostninger i alt			-36		-29
6. Andre indtægter					
Andre indtægter			0		2.447
Andre indtægter i alt			0		2.447

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
7. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	4	0	2	0
Øvrige omkostninger	0	0	3	0
Managementhonorar	14.276	0	6.830	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.899	0	1.354	0
I alt opdelt adm.omk.	17.179	0	8.188	0
Administrationsomkostninger i alt		17.179		8.188

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
	8. Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		3.114		1.772
Skat i alt		3.114		1.772

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	19.479.585	1.750.120	0	0
Emissioner i året	4.019.855	396.370	20.330.787	1.637.589
Indløsninger i året	-14.392.088	-1.534.663	-851.201	-83.095
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.388	0	521
Overførsel af periodens resultat	0	420.843	0	195.104
Investorerens formue i alt	9.107.353	1.035.058	19.479.585	1.750.120

	31.12.2021		31.12.2020	
	Supplerende noter			
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,5		97,7
Finansielle instrumenter i alt		97,5		97,7
Øvrige aktiver og passiver		2,5		2,3
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	USA Mid Cap. klasse DKK W		USA Mid Cap. osuuslaji EUR W		USA Mid Cap. klasse NOK W		USA Mid Cap. klass SEK W	
	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	188.091	88.502	62.204	23.053	82.823	30.500	104.903	61.236
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	-1	-1	0	-1	-1	-1	-1	-2
Managementhonorar	-6.083	-2.827	-2.050	-1.040	-2.584	-950	-3.560	-2.013
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-1.233	-560	-416	-206	-527	-188	-723	-399
Klassens resultat	180.774	85.113	59.737	21.806	79.712	29.361	100.619	58.823
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,7	97,5	97,7	97,5	97,7	97,5	97,7
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,7	97,5	97,7	97,5	97,7	97,5	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,5	2,3	2,5	2,3	2,5	2,3	2,5	2,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	738.711	0	247.298	0	279.330	0	484.780	0
Emissioner i året	143.492	720.685	14.388	227.058	80.945	258.489	157.545	431.357
Indløsninger i året	-716.748	-67.393	-182.497	-1.494	-174.952	-8.630	-460.465	-5.578
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.092	305	252	-71	327	111	718	178
Overførsel af periodens resultat	180.774	85.113	59.737	21.806	79.712	29.361	100.619	58.823
Investorerens formue ultimo	347.321	738.711	139.178	247.298	265.362	279.330	283.197	484.780
Antal andele	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	6.727.845	0	3.020.922	0	3.566.468	0	6.164.351	0
Emissioner i året	1.220.319	7.362.102	159.681	3.041.100	877.463	3.684.984	1.762.393	6.242.601
Indløsninger i året	-5.517.878	-634.257	-1.874.565	-20.179	-1.840.793	-118.517	-5.158.853	-78.249
Andele ultimo året	2.430.286	6.727.845	1.306.038	3.020.922	2.603.138	3.566.468	2.767.891	6.164.351

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

USA Mid Cap, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,7%
Akkumulerende	Industri	14,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	13,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	Sundhed	10,7%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	Varige forbrugsgoder/service	10,3%
Fondskode: DK0061145398	Ejendomsselskaber	6,5%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Råvarer	5,6%
	Communication Services	5,2%
	Forsyning	4,7%
	Øvrige	5,8%
	Active share	92,93

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	30,16	0,00	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	34,45	0,00	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	142,91	109,80	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	180.774	85.113	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,02	-	-	-
AOP	1,06	1,06	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,07	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	347.321	738.711	-	-	-
Antal andele	2.430.286	6.727.845	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,7%
Akkumulerende	Industri	14,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	13,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	Sundhed	10,7%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in EUR	Varige forbrugsgoder/service	10,3%
Fondskode: DK0061149978	Ejendomsselskaber	6,5%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Råvarer	5,6%
	Communication Services	5,2%
	Forsyning	4,7%
	Øvrige	5,8%
	Active share	92,93

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i EUR [pct.]	30,28	0,00	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	34,56	0,00	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,33	11,00	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	59.737	21.806	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,02	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	139.178	247.298	-	-	-
Antal andele	1.306.038	3.020.922	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,7%
Akkumulerende	Industri	14,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	13,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	Sundhed	10,7%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK	Varige forbrugsgoder/service	10,3%
Fondskode: DK0061145471	Ejendomsselskaber	6,5%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Råvarer	5,6%
	Communication Services	5,2%
	Forsyning	4,7%
	Øvrige	5,8%
	Active share	92,93

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	24,69	10,23	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,80	14,53	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	137,45	110,23	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	79.712	29.361	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	1,02	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	265.362	279.330	-	-	-
Antal andele	2.603.138	3.566.468	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,7%
Akkumulerende	Industri	14,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	13,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	Sundhed	10,7%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in SEK	Varige forbrugsgoder/service	10,3%
Fondskode: DK0061149895	Ejendomsselskaber	6,5%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Råvarer	5,6%
	Communication Services	5,2%
	Forsyning	4,7%
	Øvrige	5,8%
	Active share	92,93

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i SEK [pct.]	33,41	0,00	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	37,87	0,00	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	141,64	106,17	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	100.619	58.823	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,02	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	283.197	484.780	-	-	-
Antal andele	2.767.891	6.164.351	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedsplasser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W d	09-06-2020	DKK	30,50	34,45	-3,95

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7	12
2	Renteudgifter	-12	-1
3	Udbytter	14.814	17.225
	Renter og udbytter i alt	14.810	17.236
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	286.168	139.926
	Afledte finansielle instr.	0	-6
	Valutakonti	1.237	4.809
	Øvrige aktiver/passiver	5	-1
5	Handelsomkostninger	-89	-48
	Kursgevinster og -tab i alt	287.322	144.681
	Indtægter i alt	302.132	161.917
6	Administrationsomkostninger	-11.781	-8.719
	Resultat før skat	290.351	153.197
7	Skat	-2.098	-1.870
	Årets nettoresultat	288.252	151.327
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	103.188	39.196
	Overført til udlodning næste år	4	364
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	103.192	39.560
	Overført til formuen	185.061	111.768
	Disponeret i alt	288.252	151.327

Balance		31.12.2021	31.12.2020
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.549	28.156
	Likvide midler i alt	11.549	28.156
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	465.655	1.236.289
	Kapitalandele i alt	465.655	1.236.289
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	360	1.101
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7	352
	Aktuelle skatteaktiver	162	80
	Andre aktiver i alt	529	1.534
	Aktiver i alt	477.733	1.265.978
	Passiver		
9	Investorerens formue	477.583	1.265.006
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	118	972
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	32	0
	Anden gæld i alt	150	972
	Passiver i alt	477.733	1.265.978

USA Mid Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoreultat [t.DKK]	288.252	151.327	-	-	-
Investorens formue [t.DKK]	477.583	1.265.006	-	-	-

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	9.6-31.12.2020 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		7
Renteindtægter i alt		7
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		12
Renteudgifter i alt		12
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.814
Udbytter i alt		14.814
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		286.168
Terminsfremretninger/futures m.m.		0
Valutakonti		1.237
Øvrige aktiver/passiver		5
Handelsomkostninger		-89
Kursgevinster og -tab i alt		287.322
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-905
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		817
Handelsomkostninger i alt		-89

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.798	0	7.278	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.983	0	1.441	0
I alt opdeltede adm.omk.	11.781	0	8.719	0
Administrationsomkostninger i alt		11.781		8.719
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.098		1.870
Skat i alt		2.098		1.870
8. Disponeret i alt vedr. udlodning				
Renter og udbytter		14.810		17.236
Ikke refunderbar udbytteskat		-2.098		-1.870
Regulering vedr. udbytteskat		-72		-84
Kursgevinst til udlodning		271.737		40.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-177.422		-9.335
Udlodning overført fra sidste år		364		0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		107.318		46.138
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-11.781		-8.719
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		7.655		2.141
I alt til rådighed for udlodning, brutto		103.192		39.560
I alt til rådighed for udlodning, netto		103.192		39.560

USA Mid Cap KL

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	11.528.266	1.265.006	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-39.196	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-78	0	0
Emissioner i året	1.469.694	163.575	16.424.035	1.639.672
Indløsninger i året	-9.558.369	-1.201.577	-4.895.769	-526.393
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.600	0	399
Foreslået udlodning	0	103.188	0	39.196
Overførsel af periodens resultat	0	185.061	0	111.768
Overført til udlodning næste år	0	4	0	364
Investorerne formue i alt	3.439.591	477.583	11.528.266	1.265.006

Supplerende noter	31.12.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,5		97,7
Finansielle instrumenter i alt		97,5		97,7
Øvrige akiver og passiver		2,5		2,3
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	300.034	160.046
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-9.798	-7.278
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.983	-1.441
Klassens resultat	288.252	151.327

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,7
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,5	2,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	1.265.006	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-39.196	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-78	0
Emissioner i året	163.575	1.639.672
Indløsninger i året	-1.201.577	-526.393
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.600	399
Foreslået udlodning	103.188	39.196
Overførsel af periodens resultat	185.061	111.768
Overført til udlodning næste år	4	364
Investorerens formue ultimo	477.583	1.265.006

Antal andele	31.12.2021	31.12.2020
Andele primo året	11.528.266	0
Emissioner i året	1.469.694	16.424.035
Indløsninger i året	-9.558.369	-4.895.769
Andele ultimo året	3.439.591	11.528.266

USA Mid Cap, klasse DKK W d

	1.1-31.12.2021	9.6-31.12.2020
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	14.810	17.236
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.098	-1.870
Regulering vedr. udbytteskat	-72	-84
Kursgevinst til udlodning	271.737	40.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-177.422	-9.335
Udlodning overført fra sidste år	364	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	107.318	46.138
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.781	-8.719
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	7.655	2.141
I alt til rådighed for udlodning, brutto	103.192	39.560
I alt til rådighed for udlodning, netto	103.192	39.560

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Negletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,7%	Active share 92,93
Udbyttebetalende	Industri 14,1%	
Introduceret: Juni 2020	Finans 13,4%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Sundhed 10,8%	
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	Varige 10,3%	
Fondskode: DK0061145208	forbrugsgoder/service 6,5%	
Porteføljeradgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber 5,6%	
	Råvarer 5,6%	
	Communication Services 5,2%	
	Forsyning 4,7%	
	Øvrige 5,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Negletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	30,50	0,00	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	34,45	0,00	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	138,85	109,73	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	288.252	151.327	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	30,00	3,40	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,01	1,02	-	-	-
ÅOP	1,06	1,07	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,08	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	477.583	1.265.006	-	-	-
Antal andele	3.439.591	11.528.266	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Negletal er omregnet til helårstal.

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2021 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorerens formue".

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis - og kun hvis - oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse 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 handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorerens formue". Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter. Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster/-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,

- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførelse i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerens formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Investorernes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.

1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Indirekte handelsomkostninger

De estimerede indirekte omkostninger beregnes som de totale handelsomkostninger fratrukket den dækning af handelsomkostningerne, der er en følge af emissioner og indløsninger. Desuden fratrækkes de direkte handelsomkostninger, som allerede indgår i ÅOP. I de totale handelsomkostninger indberegnes - ud over de direkte omkostninger - også et estimeret kurspænd for hver handel.

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2021.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S, om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer, at Danske Invest Management A/S, foruden at stå for den løbende drift af foreningen, bl.a. kan indgå aftaler med parter i ind- og udland om porteføljerådgivning/-forvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele. Dette skal ske i overensstemmelse med delegationsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: administrationshonorar, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og managementhonorar, som udgør betaling for porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling af andele. En række andelsklasser betaler ikke formidlingsprovision, og er betegnet w-klasser. Både administrations- og managementhonorar beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og Danske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om formidling af investeringsbeviser

Danske Invest Management A/S har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank A/S og andre distributører i ind- og udland.

Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning m.v.

Danske Invest Management A/S har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank Asset Management om ydelse af porteføljerådgivning. Danske Bank Asset Managements hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank Asset Management yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Danske Bank Asset Management anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. De enkelte forslag til investeringer, som skal ligge inden for de rammer og retningslinjer, der bl.a. er fastsat i den enkelte afdelings investeringspolitik, skal forelægges investeringsforvaltnings-selskabets investeringsafdeling, som tager stilling til om og i hvilket omfang, de skal føres ud i livet.

Danske Invest Management A/S har endvidere indgået porteføljeforvaltningsaftaler med et antal porteføljeforvaltere. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank Asset Management beslutningsgrundlag for udvælgelse samt oplæg til opfølgning, rapportering og eventuel udskiftning af porteføljeforvaltere. Desuden foretager Danske Bank Asset Management valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Danske Bank Asset Management bistår endvidere foreningen med arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab, screening, rapportering & offentliggørelse.

Omkostningerne til porteføljerådgivning og -forvaltning afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om prisstillelse i markedet

Danske Invest Management A/S har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser for afdelingernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om handel med værdipapirer

Et element i aftalerne med Danske Bank Asset Management er vilkårene for værdipapirhandler i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer. Handlerne placeres hos såvel Danske Banks handelsfunktioner som hos andre bankers handelsfunktioner, jf. omtalen under »Omkostninger«.

Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtage hos handelsfunktioner, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lignende.

Tilsvarende vilkår gælder ved andre porteføljerådgiveres/-forvalteres gennemførelse af værdipapirhandler.

Handelsomkostningerne - kurtage og eventuelle kursspreads m.v. - indgår ikke i afdelingernes årlige administrationsomkostninger, men er typisk et tillæg til prisen ved afdelingernes køb og et fradrag i prisen ved afdelingernes salg af værdipapirer. Beløbene indgår i resultatopgørelsen i kategorien »Kursgevinster og -tab« under posten »Handelsomkostninger«.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger kan handle derivater med
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan og SEB.

Valutaterminsforretning

Eksposering pr. 31.12.2021

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	524.212
EUR	-524.218

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	6.891.287
EUR	-3.098.019
GBP	-25.252
USD	-3.760.718

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	884.913
EUR	-186.090
USD	-694.793

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
CAD	-3.700
CHF	-18.960
DKK	-10.545
EUR	-3.007
GBP	-4.960
HKD	-5.118
NOK	172.187
SEK	-5.409
USD	-114.606

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	535.773
USD	-532.641

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	506.910
USD	-503.964

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	628.907
CAD	-311
USD	-643.217

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL	1.000 DKK
CAD	-7
EUR	24.156
USD	-24.718

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	-89.235
NOK	123.056
USD	-37.478

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	-126.495
SEK	173.364
USD	-53.218

Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2021

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	31.942

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	489.489
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	127.422

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	690.301

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Købte aktiefutures, underliggende eksponering	43.890

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2021

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
--	------------------

Likvide midler	618
I alt i sikkerhed	618

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	16.592
I alt i sikkerhed	16.592

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	17.333
I alt i sikkerhed	17.333

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Likvide midler	2.565
I alt i sikkerhed	2.565

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.259	2.285
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.488	1.503
I alt	3.747	3.789

Flexinvest Aktier KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	133.444	118.912
I alt	133.444	118.912

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.000	5.113
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	2.636	2.666

5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.536	2.538
DANSKE BANK A/S PERP	4.140	4.291
I alt	14.313	14.608

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.000	2.045
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	26.737	27.041
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.041	10.148
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.347	3.350
I alt	42.125	42.584

Global Equity Solution - Akkumulerende KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	1.088	970
I alt	1.088	970

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	1.249	1.113
I alt	1.249	1.113

Global Restricted KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	370	329
I alt	370	329

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	2.492	2.220
I alt	2.492	2.220

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
I alt	750	750

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2021	2020
Revisionshonorar	421	364
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	421	364

Bestyrelseshonorar

Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2021	2020
Bestyrelseshonorar	535	529

Finanskalender 2022

Finanskalender 2022	
16. marts 2022	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2021, som efterfølgende offentliggøres.
28. april 2022	Ordinær generalforsamling
31. august 2022	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2022, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD

Sådan læser du afdelingernes SFDR-bilag

Afdelinger kategoriserede under SFDR Artikel 8 og 9

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger, og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene i SFDR-Forordningen for afdelinger, der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika (Artikel 8) eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål (Artikel 9).

SFDR-bilagene giver oplysninger om, hvordan de forskellige afdelinger har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika og/eller opfyldt det bæredygtige investeringsmål, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt.

Selve rapporteringen er vist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter), der tilsvarende angiver det såkaldte bindende element, som de enkelte afdelinger søger at efterkomme.

Til eksempel vises afdelingens ESG-score (bæredygtighedsindikatoren), hvor det bindende element er, at afdelingens ESG-score skal være højere end benchmark.

For yderligere informationer om, hvordan de enkelte afdelinger fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål, se de enkelte afdelingers prospekter.

For yderligere informationer om indikatorer, data, monitorering mv., se den enkelte afdelings dokument vedrørende "bæredygtighedsrelaterede oplysninger" på danskeinvest.dk.

Rapporterne søger på bedst muligt vis at tage højde for mangelfuld underliggende data samt give en transparent og letforståelig fremstilling. Der vil være forskel på, hvordan rapporteringen er foretaget fra afdeling til afdeling afhængig af SFDR-kategoriseringen og den indvirkning, som manglende tilgængelig data, datakvalitet og aktivklasser kan have på rapporten. Tilsvarende gør det en forskel, om afdelingen har direkte investeringer eller investerer via en fund-of-fund struktur, har et underliggende benchmark mv.

Til eksempel rapporteres antal af restriktioner for afdelinger med et tilgængeligt benchmark ved angivelse af selskaber/udstedere, der er ekskluderede sammenlignet med selskaber/udstedere i benchmarket.

For afdelinger uden et tilgængeligt benchmark rapporteres antal af ekskluderende selskaber/udstedere ved det samlede antal restriktioner på restriktionslisten. Dette angiver den generelle effekt af eksklusionen, men er ikke retningsgivende for omfanget af selskaber/udstedere, der er udelukket fra afdelingens reelle investeringsunivers. De dele af rapporteringen, hvor det ikke for nuværende har været muligt at indhente fornøden data, er markeret som "undefineret".

Bilagene dækker perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021 og indeholder således også oplysninger, der knytter sig til tidspunktet fra før, afdelingerne blev kategoriserede til at give oplysninger under SFDR artikel 8 og 9.

Afdelinger kategoriserede under SFDR Artikel 6

Følgende afdelinger er kategoriserede under SFDR Artikel 6 og er ikke omfattede af rapporteringen i SFDR-bilagene:

Danske Invest Select US High Yield Bonds – Akkumulerende KL
 Danske Invest Select US High Yield Bonds KL

Da disse afdelinger ikke fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller efterkommer et bæredygtigt investeringsmål gælder en lovmæssig forpligtelse om at oplyse at:

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

Termer og definitioner anvendt i SFDR-bilagene

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til nedenstående oversigt over anvendte termer/definitioner.

<i>Ansvarlig bæredygtighedspraksis</i>	Inklusionskriterie for visse afdelinger
<i>Ansvarlig miljøforvaltning</i>	Inklusionskriterie for visse afdelinger
<i>Benchmark</i>	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet, er et indikativt benchmark benyttet, eller det samlede antal restriktioner på 814 er angivet som indikator.
<i>Bæredygtigt investeringsmål</i>	Investeringer i økonomiske aktiviteter, der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål
<i>Carbon Risk Rating score</i>	Score, der måler udsteders/selskabers håndtering af miljørelaterede forhold fokuseret på klima. Scoren er udviklet af den eksterne udbyder ISS
<i>ESG</i>	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
<i>ESG-score</i>	Score, der måler, hvordan udstedere/selskaber håndterer bæredygtighedsforhold, baseret på model udviklet af Danske Bank
<i>Miljømæssige og/eller sociale karakteristika</i>	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
<i>mSDG score</i>	Score, der måler udstederes/selskabers bidrag til SDG'erne, baseret på model udviklet af Danske Bank
<i>Reduktion af negative klimapåvirkninger</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>Reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>Reduktion af uetiske og kontroversielle aktiviteter</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>SDGs</i>	Sustainable Development Goals (FNs Verdensmål)

Selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold

Betegnelse for aktivt ejerskab udøvet for selskaber/udstedere i porteføljen

SFDR / Disclosure Forordningen

EU-Forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser

Taksonomien / Taksonomi Forordningen

EU-Forordning nr. 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: AlmenBolig Korte Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

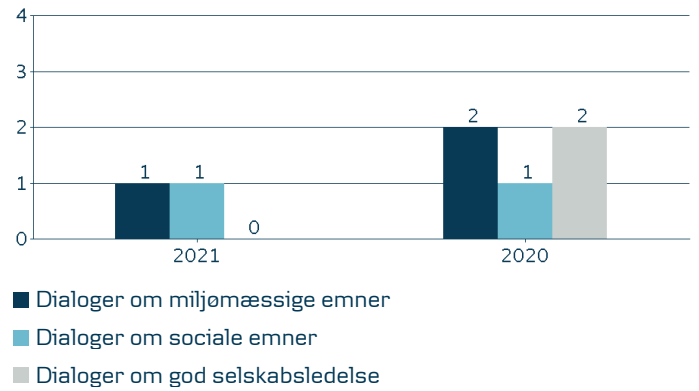
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Customer Welfare	1
Green Financing	1
Green Buildings	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2022	Udefineret	Danmark	6,15
1,00 Brfkredit 321.E 2023	Udefineret	Danmark	4,99
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Udefineret	Danmark	4,70
Nykredit Var. 33d 500cf6 2038	Udefineret	Danmark	4,44
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Udefineret	Danmark	4,41
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf 0a 2038	Udefineret	Danmark	3,82
Var. Brfkredit 454.B 0a 2038	Udefineret	Danmark	3,73
2,00 Realkredit Danmark 23s Sa 2050	Udefineret	Danmark	3,71
0,50% 0,5ndasdro43 43	Udefineret	Danmark	3,62
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	3,42

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

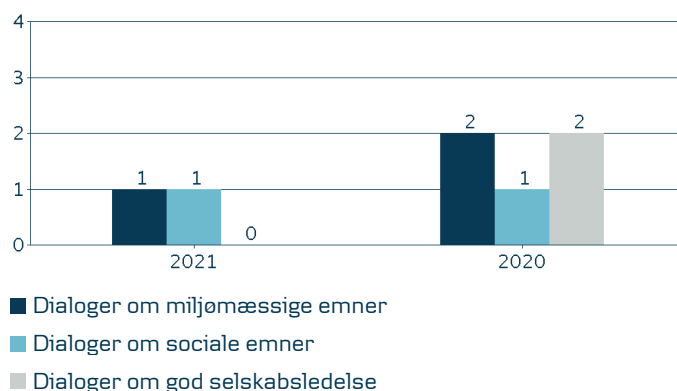
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Buildings	1
Green Financing	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0.40% F6nyk22hjul2 28	Udefineret	Danmark	6,59
0,50 Nykredit 01e A 2043	Udefineret	Danmark	5,35
0.50% 0,5ndasdro43 43	Udefineret	Danmark	5,33
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	5,07
0.00% Ndacita6oa23 23	Udefineret	Danmark	3,81
1.00% 1,0ndasdrooa 50	Udefineret	Danmark	3,69
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	3,64
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	Udefineret	Danmark	3,11
1.50% 1,5ndasdro53 53	Udefineret	Danmark	2,92
1.00% 1 Pct 111.E. 50	Udefineret	Danmark	2,76

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Almen Bolig Obligationer Varighed 2 KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

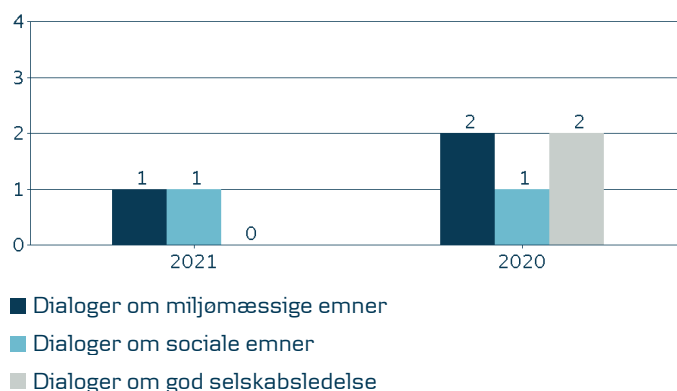
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Buildings	1
Green Financing	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	6,07
0,40% F6nyk22hjul2 28	Udefineret	Danmark	5,81
1,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2050	Udefineret	Danmark	4,70
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Udefineret	Danmark	4,55
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf 0a 2038	Udefineret	Danmark	4,17
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2023 Rf	Udefineret	Danmark	3,43
0,25 Dansk Statslån St Lån (Ink) 20202	Udefineret	Danmark	3,19
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Udefineret	Danmark	3,17
1,00% 1,0ndasdro50 50	Udefineret	Danmark	3,11
0,50 Jyske Realkredit 111.E 2050	Udefineret	Danmark	3,11

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

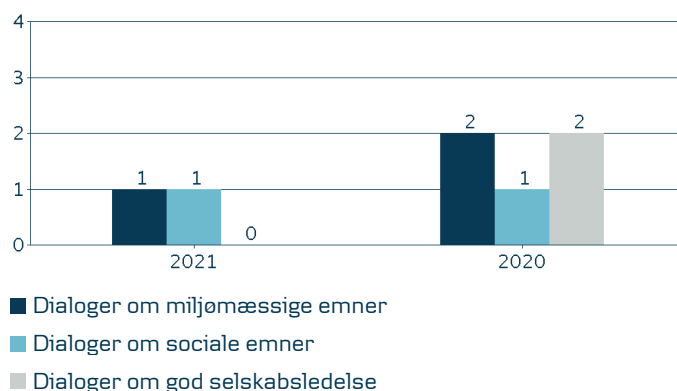
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Customer Welfare	1
Green Buildings	1
Green Financing	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
2,00 Realkredit Danmark 23s.Sa 2047	Udefineret	Danmark	5,29
Var. Brfkredit 454.B 0a 2038	Udefineret	Danmark	3,68
0.50% 0,5ndasdro43 43	Udefineret	Danmark	3,66
0,00 Kommunekredit 346 St (Ink) 2022	Udefineret	Danmark	3,36
0.00% 422.E.0a Cb3 24	Udefineret	Danmark	3,26
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Udefineret	Danmark	3,10
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Udefineret	Danmark	3,09
Var. Brfkredit 154.B 2038	Udefineret	Danmark	3,04
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Udefineret	Danmark	3,04
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	2,76

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Absolut KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

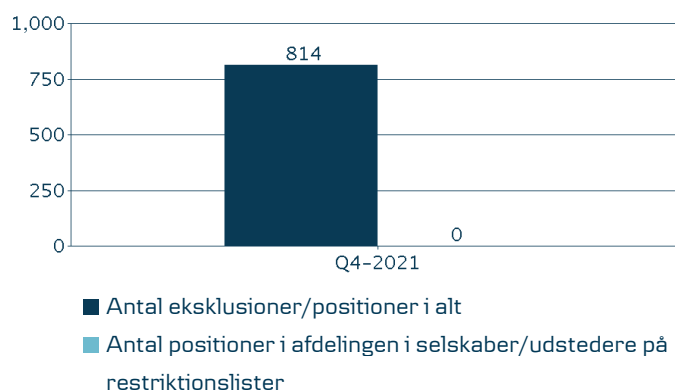
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

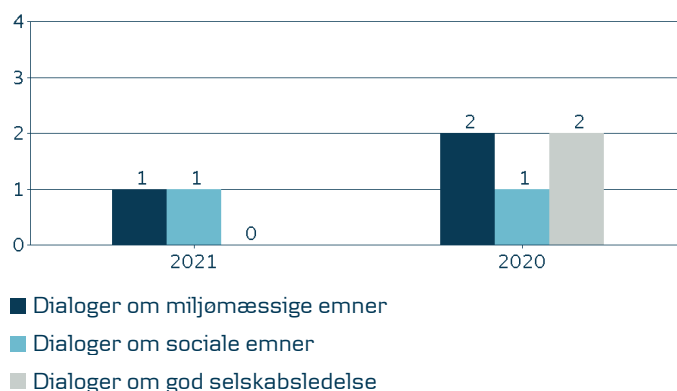
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Customer Welfare	1
Green Financing	1
Green Buildings	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	6,41
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	Udefineret	Danmark	3,99
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Udefineret	Danmark	3,53
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	3,14
1,00% 1 Pct 111.E. 50	Udefineret	Danmark	3,02
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Udefineret	Danmark	2,93
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Udefineret	Danmark	2,77
1,50% 1,5ndasdro53 53	Udefineret	Danmark	2,50
2,00 Kommunekredit 309 St(Ink) 2003/2024	Udefineret	Danmark	2,50
1,50 Nordea Annuitetslån 2037	Udefineret	Danmark	2,38

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

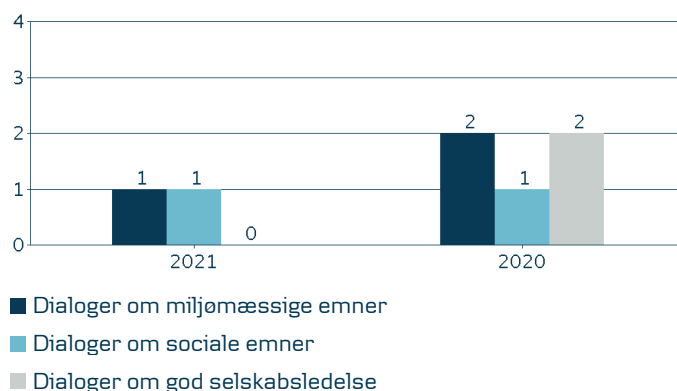
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Buildings	1
Customer Welfare	1
Green Financing	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	8,96
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	8,59
0.00% Ndacibor6oa2 23	Udefineret	Danmark	6,18
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	5,16
1.00% 1,0ndasdro50 50	Udefineret	Danmark	4,72
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	Udefineret	Danmark	3,61
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Udefineret	Danmark	3,30
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Udefineret	Danmark	2,55
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Udefineret	Danmark	2,54
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Udefineret	Finland	2,39

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Allokering KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

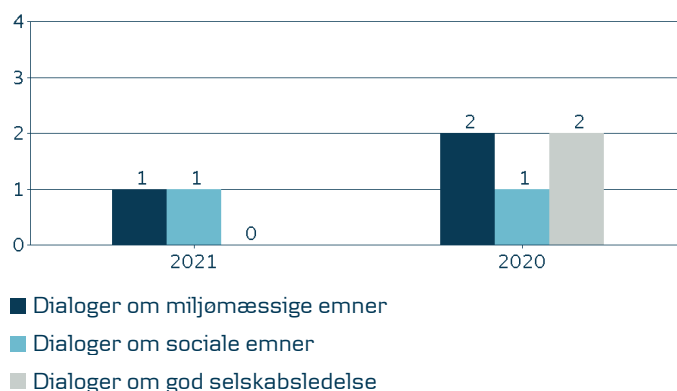
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Customer Welfare	1
Green Buildings	1
Green Financing	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	9,30
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	8,36
0.00% Ndacibor6oa2 23	Udefineret	Danmark	6,18
1.00% 1,Ondasdro50 50	Udefineret	Danmark	4,77
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	4,61
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	Udefineret	Danmark	4,33
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Udefineret	Danmark	3,54
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Udefineret	Danmark	2,89
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Udefineret	Danmark	2,64
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Udefineret	Finland	2,27

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Varighed 3 KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

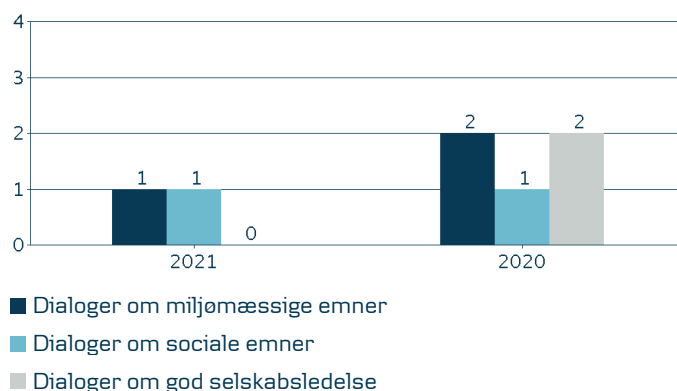
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Customer Welfare	1
Green Financing	1
Green Buildings	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,25 Dansk Statslån St Lån (Ink) 20202	Udefineret	Danmark	5,01
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf 0a 2038	Udefineret	Danmark	4,72
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	4,58
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Udefineret	Danmark	4,41
1,00 Jyske Realkredit 111.E. 2043	Udefineret	Danmark	3,83
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	3,54
1.00% 1,0ndasdrooa 53	Udefineret	Danmark	3,43
0.50% 0,5 Pct 111. 40	Udefineret	Danmark	3,31
1,50 Nordea Annuitetslån 2037	Udefineret	Danmark	2,75
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Udefineret	Danmark	2,37

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

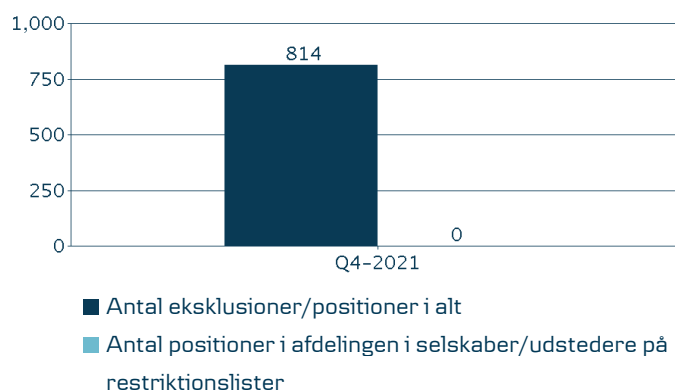
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

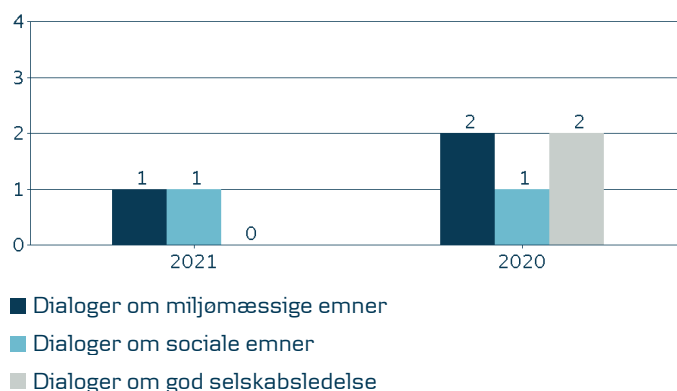
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Buildings	1
Green Financing	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf 0a 2038	Udefineret	Danmark	10,26
0.50% 0,5 Pct 111. 40	Udefineret	Danmark	7,91
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	7,66
1.00% 1,0ndasdrooa 50	Udefineret	Danmark	6,61
0.50% 0,5nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	5,01
2,00 Nykredit 13h Ja 2026 Rf	Udefineret	Danmark	4,39
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	4,32
1.50% 1,5ndasdro53 53	Udefineret	Danmark	4,25
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	Udefineret	Danmark	4,16
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	Udefineret	Danmark	3,79

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

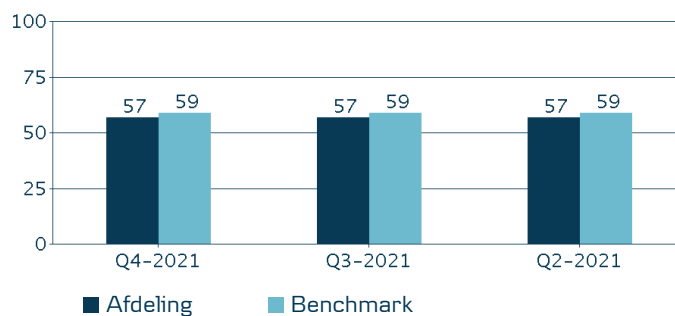
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 31%, og for benchmark 45%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Danone SA	Dagligvarer	Frankrig	76,75
Enel SpA	Forsyning	Italien	72,84
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	Finans	Spanien	68,72
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	Finans	Tyskland	68,39
NN Group NV	Finans	Holland	63,58
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Kojamo Oyj	Ejendomsselskaber	Finland	46,09
Chorus Ltd	Communication Services	New Zealand	48,40
Wendel SE	Finans	Frankrig	49,08
Ageas SA/NV	Finans	Belgien	49,88
Deutsche Pfandbriefbank AG	Finans	Tyskland	50,20

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

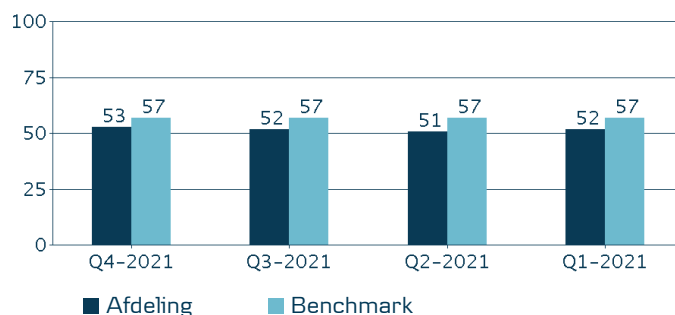
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 41%, og for benchmark 51%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
NN Group NV	Finans	Holland	84,00
XLIT Ltd	Udefineret	Bermuda	81,00
ING Groep NV	Finans	Holland	75,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	Finans	Tyskland	75,00
BNP Paribas SA	Finans	Frankrig	74,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
JAB Holdings BV	Udefineret	Holland	11,00
American Tower Corp	Finans	USA	22,00
Aroundtown SA	Ejendomsselskaber	Luxembourg	26,00
Kojamo Oyj	Ejendomsselskaber	Finland	27,00
FCA Bank SpA/Ireland	Udefineret	Irland	27,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

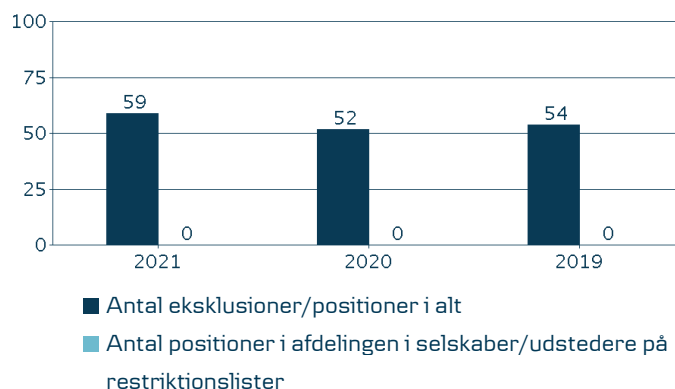
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	4	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	5	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	2	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	13	3%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	5	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Ja	3	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Ja	27	5%

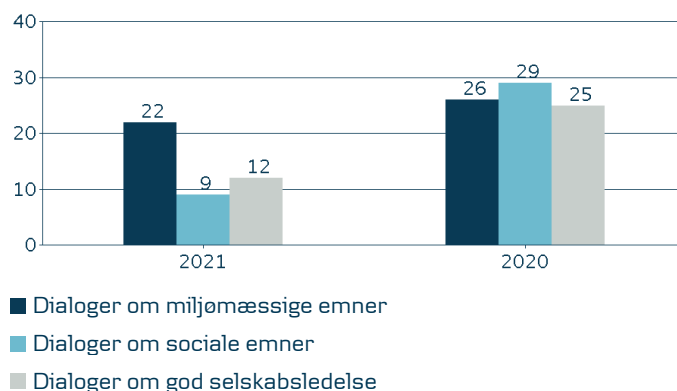
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Financing	8
GHG Emissions	8
Green Buildings	6
Circular Economy	4
Employee Engagement, Diversity & Inclusion	3

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	Udefineret	Tyskland	2,23
Autoliv Inc 0.75% 26.06.2023	Udefineret	Sverige	2,22
Tele2 Ab 1.125% 15.05.2024	Udefineret	Sverige	1,97
Novo Nordisk Finance NI 0% 04.06.2024	Udefineret	Danmark	1,66
Fcc Aqualia Sa 1.413% 08.06.2022	Udefineret	Spanien	1,48
Akelius Residential Ab 1.125% 14.03.2024	Udefineret	Sverige	1,45
Fca Bank Spa Ireland 0.25% 28.02.2023	Udefineret	Irland	1,43
Caixabank Sa 1.125% 17.05.2024	Udefineret	Spanien	1,39
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	Udefineret	Tyskland	1,20
Bnp Paribas 23.01.2027	Udefineret	Frankrig	1,17

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Aktier KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

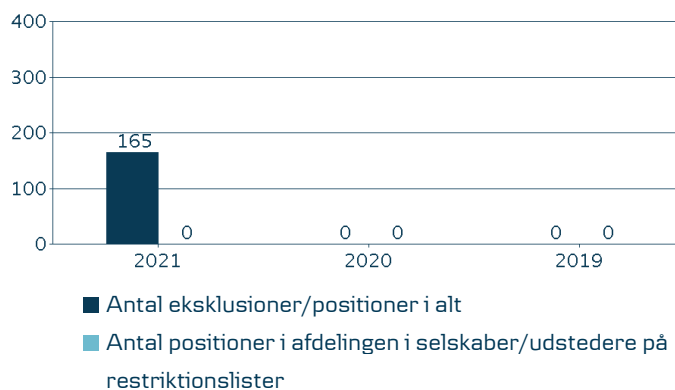
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	68	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	13	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	59	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

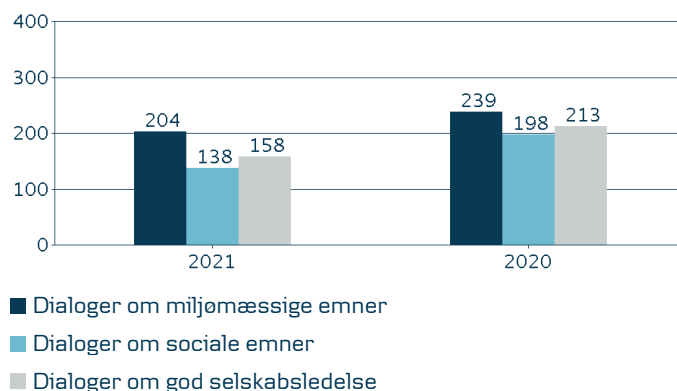
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	80
Access & Affordability	56
Circular Economy	51
ESG Integration	50
Energy Transformation	25

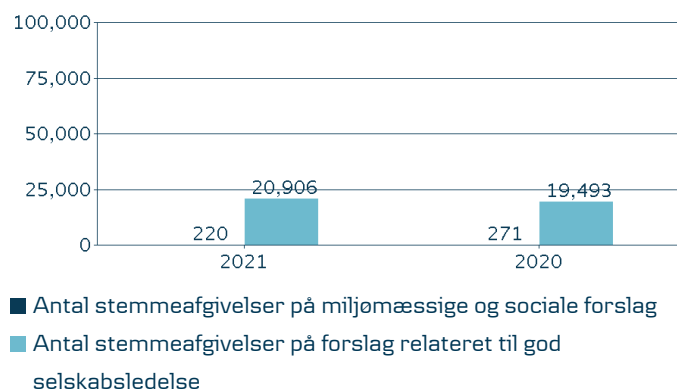
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Danske Invest Nye Markeder, Klasse Dkk D	Udefineret	Danmark	5,19
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	4,01
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	3,26
Danske Invest Nye Markeder - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	3,19
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	2,07
Novo Nordisk B	Sundhed	Danmark	1,98
Danske Invest Europa Small Cap, Klasse Dkk D	Udefineret	Danmark	1,98
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	1,80
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	1,63
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	1,56

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Danske Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

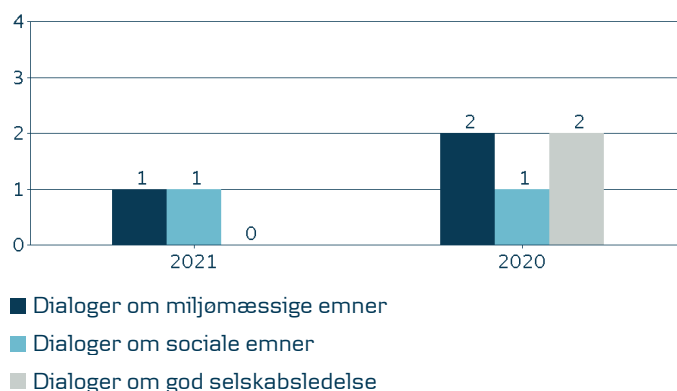
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Financing	1
Green Buildings	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	22,44
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Udefineret	Danmark	5,31
0,50% 0,5nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	4,20
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Udefineret	Danmark	3,17
2,00 Nykredit 13h Ja 2025 Rt	Udefineret	Danmark	3,12
1,00% 1ndasdrook24 24	Udefineret	Danmark	2,88
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Udefineret	Finland	2,26
1,00% 1nyk13hju24d 24	Udefineret	Danmark	2,18
0,50 Kommunekredit 347 St (Ink) 2039	Udefineret	Danmark	1,90
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	Udefineret	Danmark	1,84

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Fonde KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

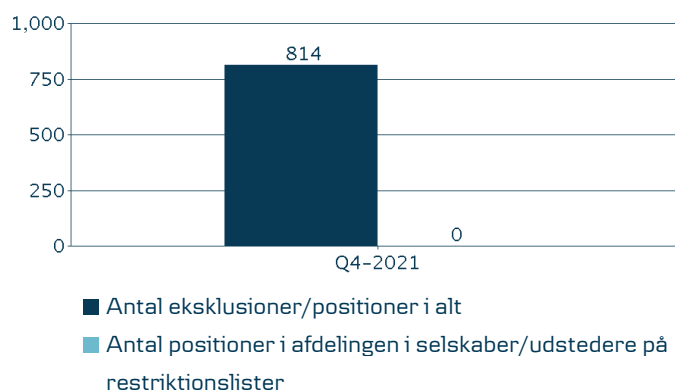
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

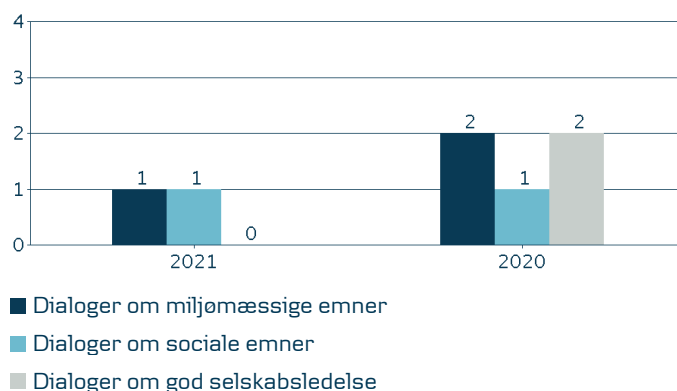
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Financing	1
Green Buildings	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
1,00 Jyske Realkredit 411.E.0a 2050	Udefineret	Danmark	12,57
1,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2050	Udefineret	Danmark	10,87
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	6,61
0.50% 0,5ndasdro53 53	Udefineret	Danmark	6,17
1.50% 15nyk01ea53 53	Udefineret	Danmark	5,52
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2023 Rf	Udefineret	Danmark	4,02
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk23 2023	Udefineret	Danmark	3,72
1.00% 1nyk01ea43 43	Udefineret	Danmark	3,72
1,50 Nykredit (Tot) 01e 2053	Udefineret	Danmark	3,69
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Udefineret	Danmark	3,27

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

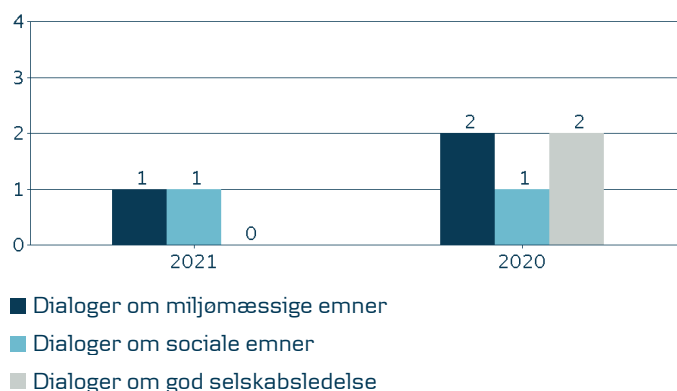
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Financing	1
Green Buildings	1
Customer Welfare	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Udefineret	Danmark	9,74
Var. Brfkredit 454.B 0a 2038	Udefineret	Danmark	9,33
2,00 Nordea Annuitetslån 2037	Udefineret	Danmark	8,07
Nykredit Var. 43d Cf 0a 2038	Udefineret	Danmark	7,07
1,00 Brfkredit 321.E 2024	Udefineret	Danmark	6,22
Nykredit Var. 43d 500cf6 0a 2038	Udefineret	Danmark	5,66
1.50% 15nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	5,09
0,125 Kommunekredit 345 St (Ink) 2023	Udefineret	Danmark	4,87
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Udefineret	Danmark	4,75
1.00% 1ndasdroap25 25	Udefineret	Danmark	4,58

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Globale Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

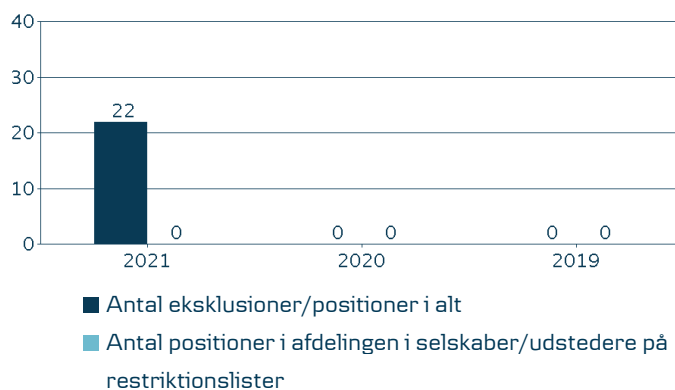
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	5	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	6	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	5	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

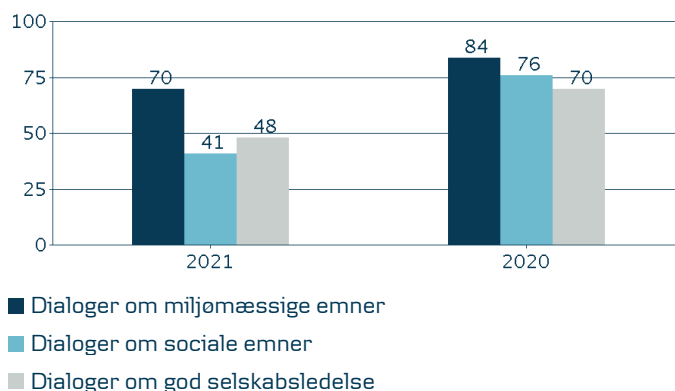
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
GHG Emissions	22
Board Compensation	14
Green Financing	13
SDGs	10
Data Security	10

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Danske Invest Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, Klasse Dkk D	Udefineret	Danmark	10,47
Danske Invest Euro Sustainable High Yield-Obligationer, Klasse Dkk W D H	Udefineret	Danmark	3,03
Danske Invest Select Us High Yield Bonds KI	Udefineret	Danmark	1,52
Danske Invest Nye Markeder Obligationer, Klasse Dkk D H	Udefineret	Danmark	0,82
Dominican Republic 5.95% 25.01.2027	Udefineret	Dominican Republic	0,66
North Macedonia 5.625% 26.07.2023	Udefineret	Makedonien	0,63
Republic Of Indonesia 2.85% 14.02.2030	Udefineret	Indonesien	0,61
1mdb Global Investments 4.4% 09.03.2023	Udefineret	Malaysia	0,59
Mhp Lux Sa 6.95% 03.04.2026	Udefineret	Luxembourg	0,57
Banque Ouest Africaine D 5% 27.07.2027	Udefineret	Togo	0,56

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Korte Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

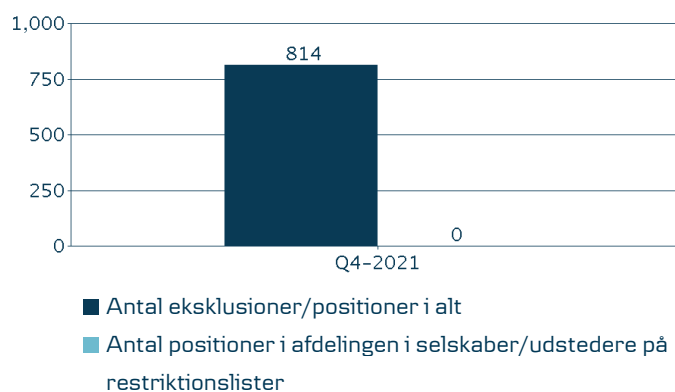
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

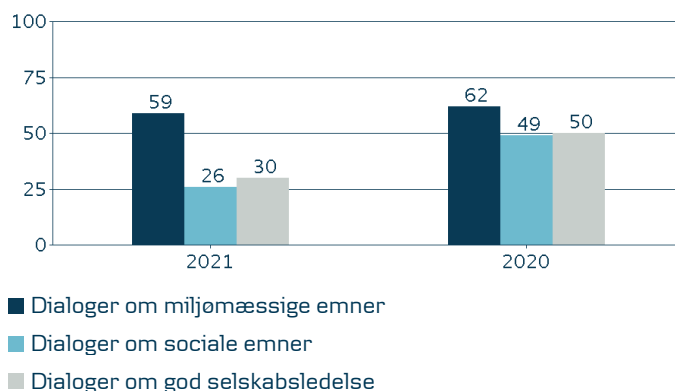
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
GHG Emissions	23
Green Financing	12
Capital Structure	8
Energy Transformation	7
Energy Efficiency	7

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Danske Invest Euro Investment Grade-Obligationer, Klasse Dkk W D H	Udefineret	Danmark	17,50
Danske Invest Globale Mellemlange Indeksobligationer, Klasse Dkk W D H	Udefineret	Danmark	10,08
Realkredit Danmark Var 13 D 6f 0a 2038	Udefineret	Danmark	6,43
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Udefineret	Danmark	4,51
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	3,08
1.00% 1ndasdroja25 25	Udefineret	Danmark	2,70
Dlr Kredit Var Senior 6/2022	Udefineret	Danmark	2,69
Danske Invest Euro Sustainable High Yield-Obligationer, Klasse Dkk W D H	Udefineret	Danmark	2,56
0.50% 0,5 Pct 111. 40	Udefineret	Danmark	2,29
0,50 Realkredit Danmark 21s.S. 2035	Udefineret	Danmark	2,27

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Flexinvest Lange Obligationer KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

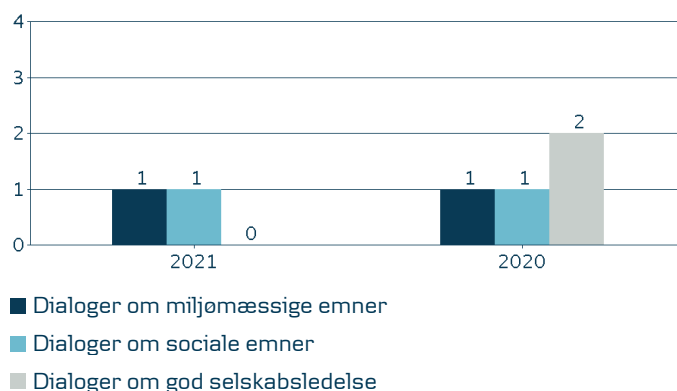
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Buildings	1
Customer Welfare	1
Green Financing	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,50% 0,5nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	20,33
1,00% 1 Pct 111.E. 50	Udefineret	Danmark	17,80
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Udefineret	Danmark	12,99
4,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2039	Udefineret	Danmark	8,40
1,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2053	Udefineret	Danmark	7,14
2,00 Nordea (Ink) Jan 2024	Udefineret	Danmark	5,45
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Udefineret	Danmark	5,20
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Udefineret	Finland	4,97
Var. Brfkredit 454.E.Oa 2041	Udefineret	Danmark	3,47
2,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2050	Udefineret	Danmark	3,26

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

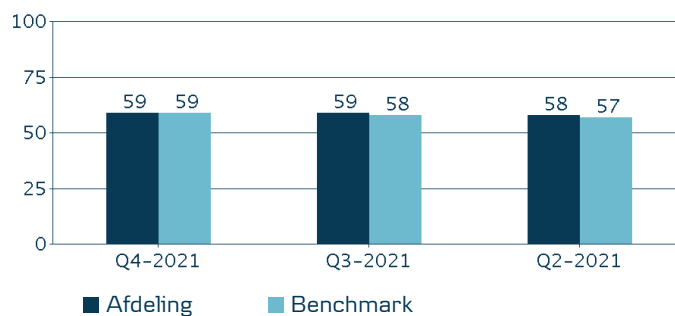
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 98%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Novartis AG	Sundhed	Schweiz	77,84
Sekisui House Ltd	Varige forbrugsgoder/service	Japan	73,94
Diageo PLC	Industri	Storbritannien	73,66
RELX PLC	Industri	Storbritannien	73,49
Novo Nordisk A/S	Sundhed	Danmark	73,43
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
New Residential Investment Corp	Finans	USA	24,61
National Research Corp	Sundhed	USA	32,45
Starwood Property Trust Inc	Finans	USA	35,89
GrowGeneration Corp	Varige forbrugsgoder/service	USA	36,96
Carpenter Technology Corp	Råvarer	USA	37,06

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

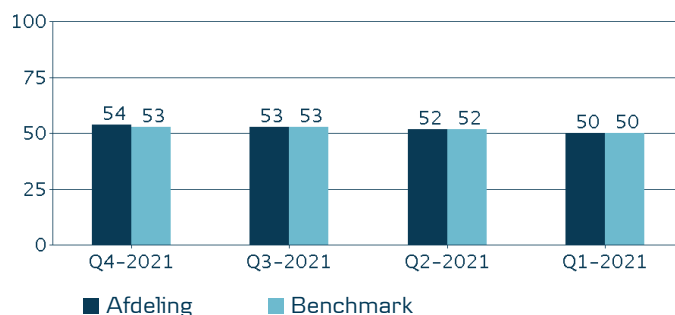
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 97%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Danmark	100,00
Kingspan Group PLC	Industri	Irland	100,00
Sunnova Energy International Inc	Forsyning	USA	100,00
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	Finans	USA	100,00
Ormat Technologies Inc	Forsyning	USA	100,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Magnolia Oil & Gas Corp	Energi	USA	0,00
Kosmos Energy Ltd	Energi	USA	4,00
Warrior Met Coal Inc	Råvarer	USA	4,00
Matador Resources Co	Energi	USA	4,00
Liberty Oilfield Services Inc	Energi	USA	5,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

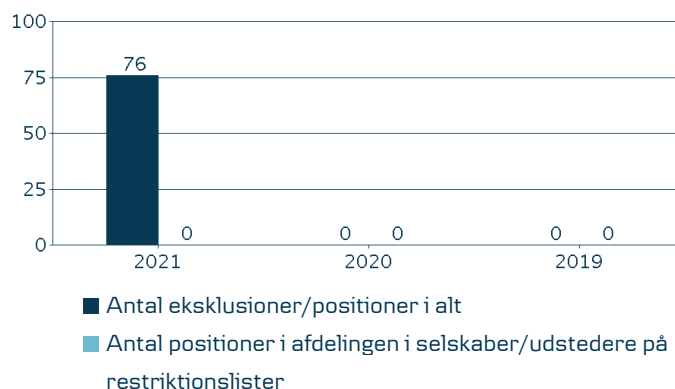
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

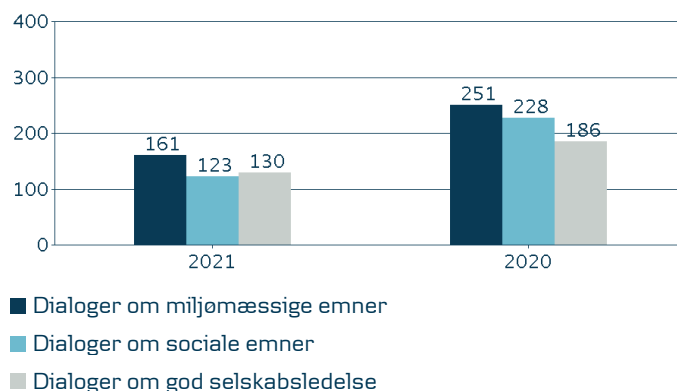
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Access & Affordability	56
Circular Economy	50
GHG Emissions	50
ESG Integration	48
Energy Transformation	17

AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	4,56
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	3,45
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	3,27
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	1,48
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	1,46
Amazon.Com	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,37
Jpmorgan Chase & Co.	Finans	USA	1,31
Novo Nordisk B	Sundhed	Danmark	0,99
Intuit Inc.	Informationsteknologi	USA	0,95
Nestle (Regd)	Dagligvarer	Schweiz	0,94

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

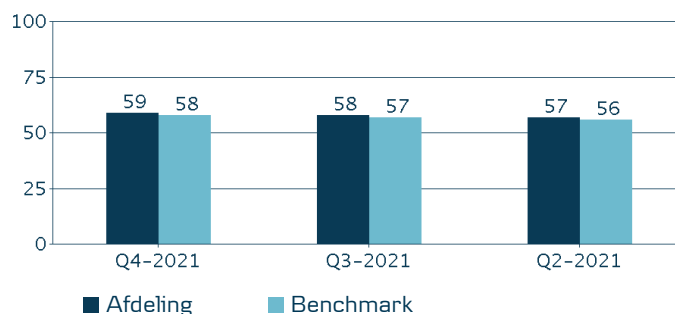
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 98%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Polymetal International PLC	Råvarer	Rusland	80,42
Novartis AG	Sundhed	Schweiz	77,84
Housing Development Finance Corp Ltd	Finans	Indien	74,41
Sekisui House Ltd	Varige forbrugsgoder/service	Japan	73,94
RELX PLC	Industri	Storbritannien	73,49
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Surgutneftegas PJSC	Energi	Rusland	34,58
Greentown Service Group Co Ltd	Ejendomsselskaber	Kina	35,58
China Meidong Auto Holdings Ltd	Varige forbrugsgoder/service	Kina	37,07
Equatorial Energia SA	Forsyning	Brasilien	37,07
Constellation Software Inc/Canada	Informationsteknologi	Canada	37,63

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

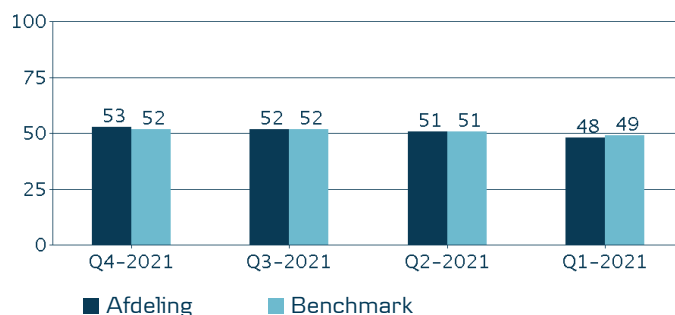
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 96%, og for benchmark 96%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Kingspan Group PLC	Industri	Irland	100,00
Xinyi Solar Holdings Ltd	Informationsteknologi	Kina	100,00
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Danmark	100,00
Anthem Inc	Sundhed	USA	96,00
ERG SpA	Forsyning	Italien	92,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Surgutneftegas PJSC	Energi	Rusland	6,00
PetroChina Co Ltd	Energi	Kina	11,00
Ecopetrol SA	Energi	Colombia	12,00
Tatneft PJSC	Energi	Rusland	12,00
Devon Energy Corp	Energi	USA	12,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

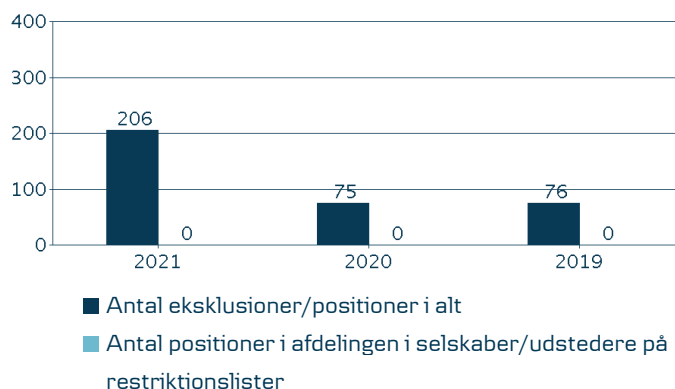
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	68	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	42	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	12	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	59	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

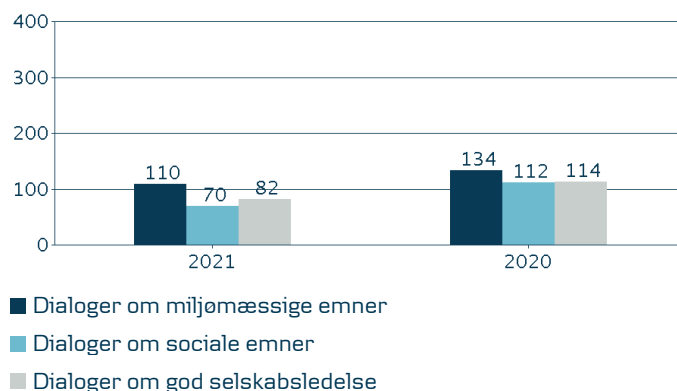
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	44
Access & Affordability	39
ESG Integration	35
Circular Economy	35
Climate Neutrality	16

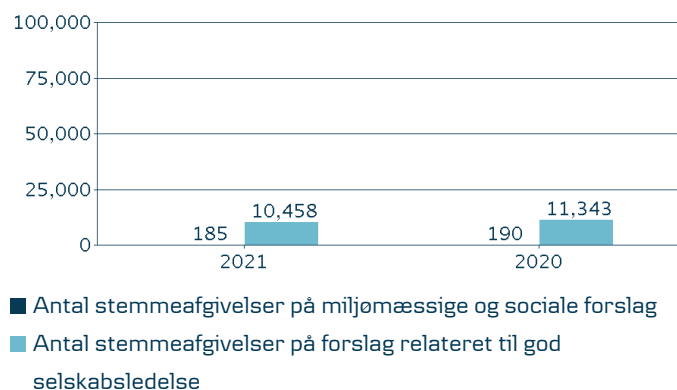
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	4,09
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	3,59
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	2,40
Amazon.Com	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,73
Nvidia Corp. (Us)	Informationsteknologi	USA	1,08
Meta Platforms Inc A (Us)	Communication Services	USA	1,03
Unitedhealth Group Inc.	Sundhed	USA	0,96
Tesla Inc (Us)	Varigeforbrugsgoder/service	USA	0,89
Jpmorgan Chase & Co.	Finans	USA	0,83
Chevron Corp.	Energi	USA	0,80

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Equity Solution KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

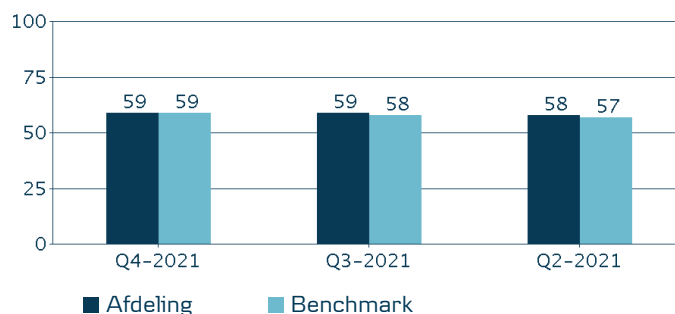
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 98%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Novartis AG	Sundhed	Schweiz	77,84
Sekisui House Ltd	Varige forbrugsgoder/service	Japan	73,94
Diageo PLC	Industri	Storbritannien	73,66
RELX PLC	Industri	Storbritannien	73,49
Novo Nordisk A/S	Sundhed	Danmark	73,43
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
New Residential Investment Corp	Finans	USA	24,61
Starwood Property Trust Inc	Finans	USA	35,89
GrowGeneration Corp	Varige forbrugsgoder/service	USA	36,96
Carpenter Technology Corp	Råvarer	USA	37,06
Overstock.com Inc	Varige forbrugsgoder/service	USA	37,11

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

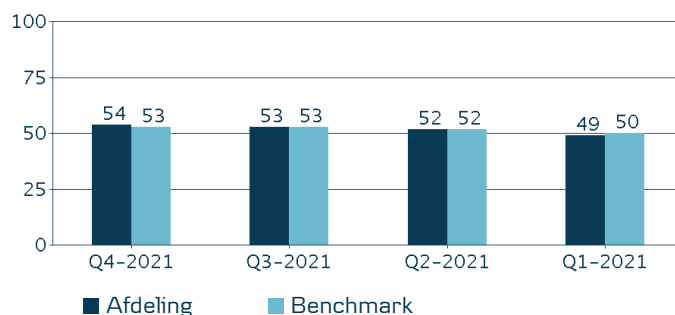
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 97%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Danmark	100,00
Kingspan Group PLC	Industri	Irland	100,00
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	Finans	USA	100,00
Ormat Technologies Inc	Forsyning	USA	100,00
SunPower Corp	Informationsteknologi	USA	100,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Magnolia Oil & Gas Corp	Energi	USA	0,00
Warrior Met Coal Inc	Råvarer	USA	4,00
Kosmos Energy Ltd	Energi	USA	4,00
Matador Resources Co	Energi	USA	4,00
Denbury Inc	Energi	USA	5,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

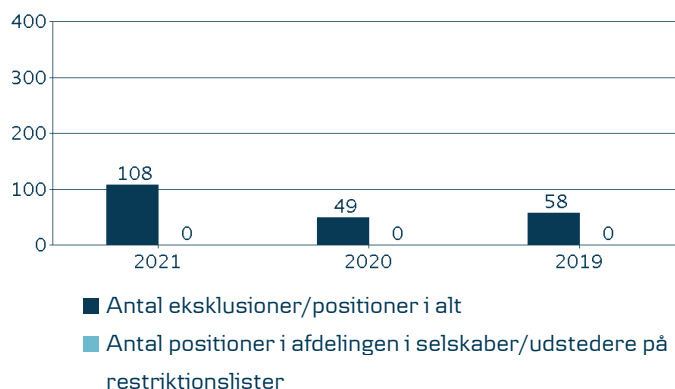
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	32	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

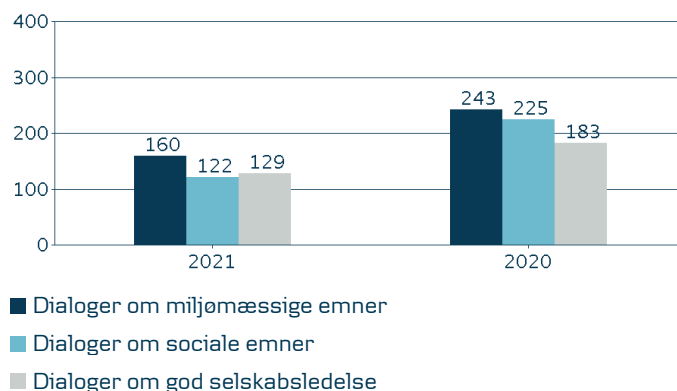
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Access & Affordability	55
GHG Emissions	50
Circular Economy	50
ESG Integration	48
Energy Transformation	17

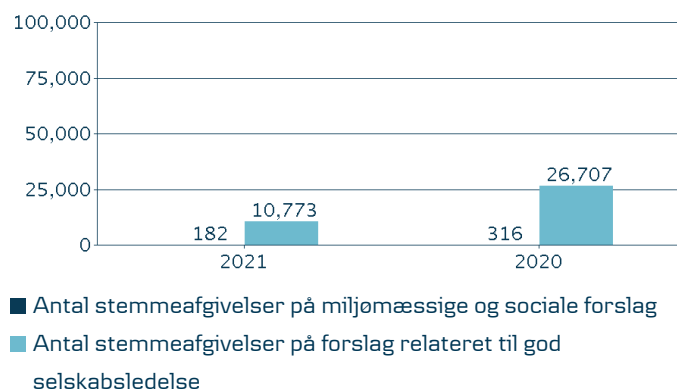
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	4,57
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	3,46
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	3,27
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	1,48
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	1,47
Amazon.Com	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,37
Jpmorgan Chase & Co.	Finans	USA	1,31
Novo Nordisk B	Sundhed	Danmark	1,00
Intuit Inc.	Informationsteknologi	USA	0,95
Nestle (Regd)	Dagligvarer	Schweiz	0,95

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Sustainable Future 3 KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 9-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL I DENNE AFDELING OPFYLDT?

Afdelingen ændrede sin investeringsstrategi i december 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at accelerere overgangen til en bæredygtig økonomi og bidrage positivt til FN's Verdensmål. For at nå dette mål vurderes alle selskaber i henhold til Danske Banks SDG framework, og der defineres såkaldte kritiske bidragspunkter (critical contribution points – CCPs) for selskaberne, som afdelingen investerer i. Disse bidragspunkter er mål rettet mod et eller flere af de for afdelingen udvalgte Verdensmål, som selskaberne skal vise fremdrift imod.

Vi har valgt at afdelingen fokuserer på Verdensmål 1 (afskaf fattigdom), 3 (sundhed og trivsel), 6 (rent vand og sanitet), 7 (bæredygtig energi), 8 (anstændige jobs og økonomisk vækst), 9 (industri, innovation og infrastruktur), 11 (bæredygtig byer og lokalsamfund), 12 (ansvarligt forbrug og produktion) og 15 (livet på land).

Afdelingen har således et bredt bæredygtigt fokus, der dækker positiv indvirken på både sociale og miljømæssige forhold. For de dele af investeringsmålet, der tager højde for miljømæssig indvirken, bidrager investeringerne særligt til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

I resultat af ændringerne til afdelingens strategi blev afdelingen på samme tidspunkt kategoriseret til at imødekomme oplysningskrav, der gælder under Artikel 9 i Disclosure Forordningen, herunder ved denne rapportering. Da rapporten dækker den fulde referenceperiode for 2021 er den baseret på oplysninger og data fra tiden forinden, hvor afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med det forbehold.

Igennem 2021 har 90% af afdelingens selskaber enten vist fremdrift eller opnået primære kritiske bidragspunkter defineret for selskabet. Tre af selskaberne har vist tilbagegang, hvilket skyldes en Covid-19 drevet aktivitetsnedgang.

Et eksempel på et selskab, der har vist en væsentlig fremdrift, er det amerikanske industriselskab Xylem, der er ledende indenfor vandteknologi – og infrastruktur. Et af de kritiske bidragspunkter for Xylem er, at selskabet skal nå et mål om at levere løsninger til rent vand og sanitet for 20 mio. mennesker i udviklingslande. I 2021 leverede Xylem væsentlige resultater på det punkt og er nu nået over 4 mio. mennesker. Derudover har Xylem leveret på årlige vandbesparelser til kunderne, som nu er på næsten 6mia. m³. Begge disse parametre er kritiske bidragspunkter defineret som en forudsætning for afdelingens investering i Xylem.

Bidragspunkterne bidrager især til Verdensmål 6 (rent vand og sanitet), samt verdensmål 3 og 1, der vedrører sundhed og fattigdom. Igennem 2021 har investeringsteamet været i dialog med Xylem omkring netop disse mål.

Et andet eksempel for 2021 er investeringen i den amerikanske bank JP Morgan. Igennem de seneste år har investeringsteamet som del af en kollektiv indsats blandt flere investorer været i løbende dialog med banken omkring, hvorledes banken kunne adressere klimaproblematikken. Denne indsats har resulteret i, at JP Morgan i 2021 fremlagde en række mål for CO₂-intensiteten i deres finansieringsaktiviteter rettet imod de sektorer med den højeste udledning. Eksempelvis vil JP Morgan reducere CO₂-intensiteten for udlån til olie- og gas industrien med 35% imod 2030. Derudover har banken iværksat et mål om finansiering for 2,500 mia. USD over de næste 10 år, rettet imod verdensmål-relaterede projekter samt grøn energi. Afdelingens investering i JP Morgan forventes at bidrage bredt til verdensmålene, men i særdeleshed til verdensmål 7, bæredygtig energi. Vi har i det forgangne år fastsat nye kritiske bidragspunkter for JP Morgan, idet de gamle var fastsat med udløb i 2020. Det nye primære bidragspunkt er netop at selskabet skal nå det forømtalte mål for finansiering af verdensmål-relaterede projekter.

I tillæg til udviklingen op i mod kritiske bidragspunkter måles selskabernes og derved porteføljens bidrag til Verdensmålene ved

hjælp af et kvantitativt værktøj, mSDG-framework, udviklet af Danske Bank. På baggrund af SDG-data fra førende ESG-data leverandører scorer værktøjet selskabers effekt på Verdensmålene gennem deres produkter/processer. Dette resulterer i en score fra -3 til +5, hvor en høj positiv score indikerer, at selskabet har en højere positiv indvirkning på Verdensmålene. For December 2021 var afdelingens gennemsnitlige SDG score på 2,3 imod benchmark på 1,4.

Datadækningen for mSDG-scoren var 100% for afdelingen. 89% af selskaberne havde en positiv score.

Afdelingen har udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål. Dette forhold indgik som en integreret del af analyse arbejdet forbundet med udvælgelse af selskaber, herunder ved mSDG frameworket, som suppleret ved afdelingens generelle restriktioner angivet i prospektet og denne rapportering. Der henvises til yderligere information om mængden af ekskluderede selskaber i tabellerne integreret i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL

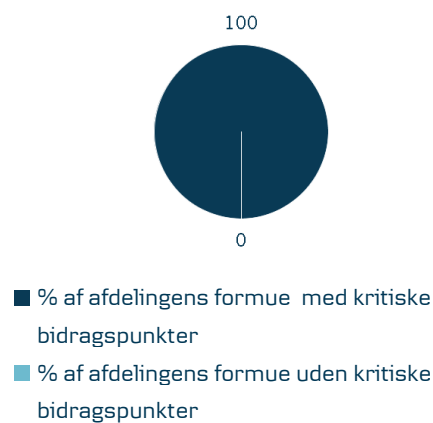
Indikator

Kritiske bidragspunkter (Critical Contribution Points - "CCP'er")

Bindende element

Det bæredygtige investeringsmål opnås ved at investere i selskaber, der bidrager positivt til SDGerne eller som sandsynligvis inden for en rimelig periode vil yde et sådant bidrag på grundlag af selskabsspecifikke CCP'er defineret af afdelingen.

Data er pr. 20.12.2021



	Primære	Sekundære	Tertiære
I fremgang	22	16	17
Ikke i fremgang	3	4	2
Nyt mål	11	17	17
Nået sit mål	7	9	10

INKLUSION – ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

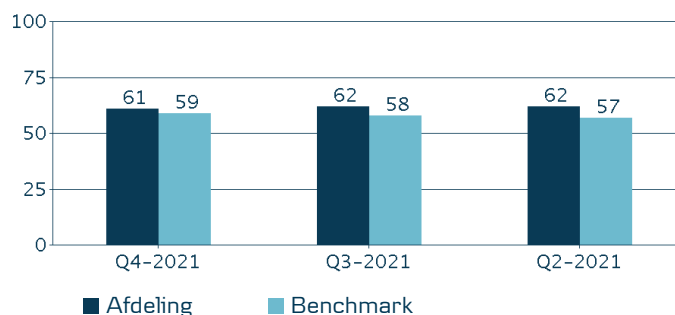
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 100%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Novo Nordisk A/S	Sundhed	Danmark	73,43
adidas AG	Varige forbrugsgoder/service	Tyskland	70,31
Xylem Inc/NY	Industri	USA	68,42
Nestle SA	Dagligvarer	Schweiz	68,05
Ecolab Inc	Råvarer	USA	67,96
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Alphabet Inc	Communication Services	USA	52,45
Akamai Technologies Inc	Informationsteknologi	USA	54,00
Medtronic PLC	Sundhed	Irland	54,39
Synopsys Inc	Informationsteknologi	USA	54,46
Deere & Co	Industri	USA	55,23

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

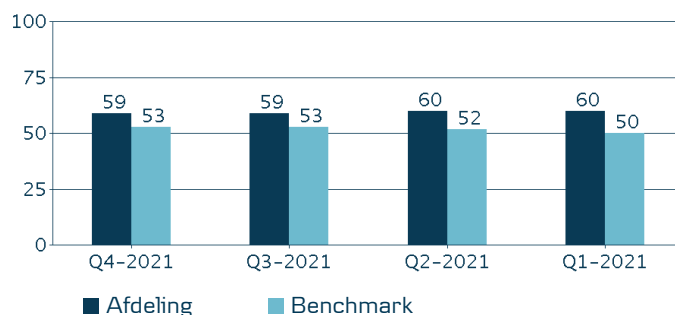
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 100%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Danmark	100,00
Zurich Insurance Group AG	Finans	Schweiz	83,00
Orsted AS	Forsyning	Danmark	80,00
Microsoft Corp	Informationsteknologi	USA	72,00
Colgate-Palmolive Co	Dagligvarer	USA	71,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Antofagasta PLC	Råvarer	Chile	36,00
Rockwell Automation Inc	Industri	USA	36,00
Sandvik AB	Industri	Sverige	39,00
BorgWarner Inc	Varige forbrugsgoder/service	USA	40,00
SSE PLC	Forsyning	Storbritannien	42,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

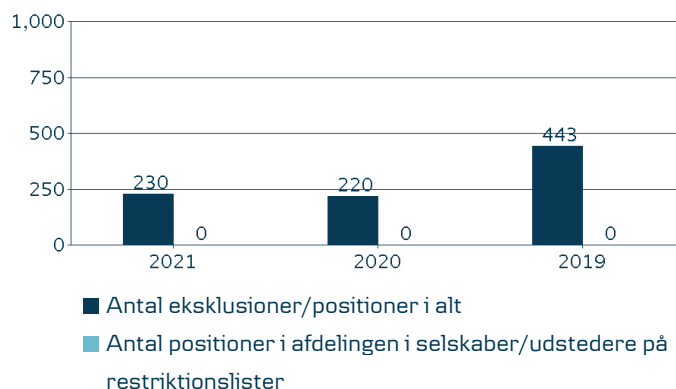
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	18	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	32	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Ja	2	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Ja	13	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Ja	70	4%

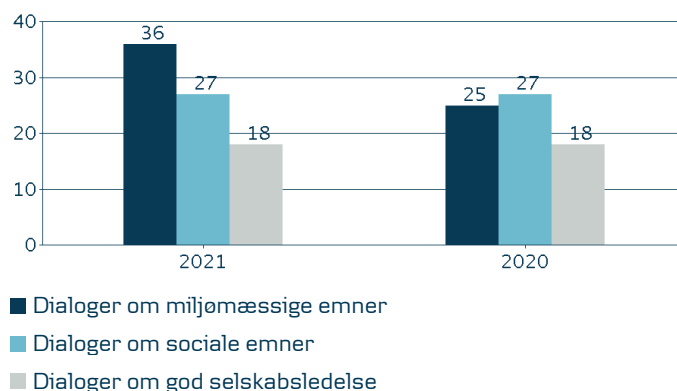
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

Access & Affordability	15
GHG Emissions	13
Circular Economy	13
ESG Integration	11
Energy Transformation	7

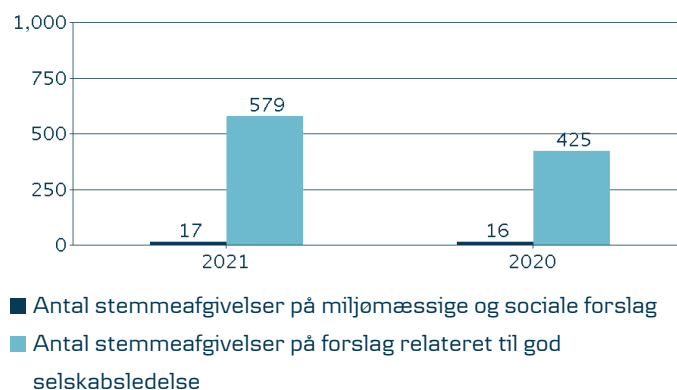
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	8,00
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	7,37
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	4,75
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	4,43
Trane Technologies Plc	Industri	USA	3,81
Ecolab Inc.	Råvarer	USA	3,51
Morningstar Inc	Finans	USA	3,51
Intuit Inc.	Informationsteknologi	USA	3,41
Sandvik Ab	Industri	Sverige	3,23
Aia Group Ltd	Finans	Hongkong	3,06

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Restricted KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

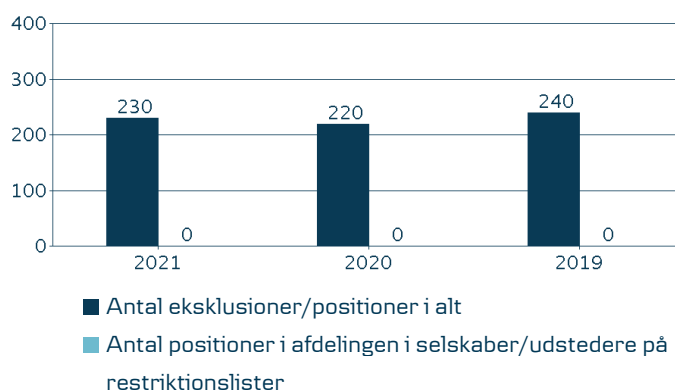
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	18	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	32	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Ja	2	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Ja	13	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Ja	70	4%

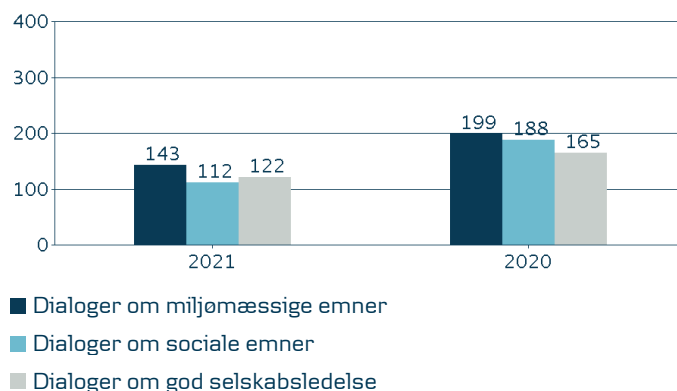
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Access & Affordability	54
Circular Economy	48
ESG Integration	46
GHG Emissions	41
M&A	15

AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	4,72
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	3,55
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	3,48
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	1,50
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	1,49
Amazon.Com	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,46
Jpmorgan Chase & Co.	Finans	USA	1,35
Novo Nordisk B	Sundhed	Danmark	1,02
Nestle (Regd)	Dagligvarer	Schweiz	0,98
Intuit Inc.	Informationsteknologi	USA	0,95

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 9-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL I DENNE AFDELING OPFYLDT?

Afdelingen ændrede sin investeringsstrategi i december 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at accelerere overgangen til en bæredygtig økonomi og bidrage positivt til FN's Verdensmål. For at nå dette mål vurderes alle selskaber i henhold til Danske Banks SDG framework, og der defineres såkaldte kritiske bidragspunkter (critical contribution points – CCPs) for selskaberne, som afdelingen investerer i. Disse bidragspunkter er mål rettet mod et eller flere af de for afdelingen udvalgte Verdensmål, som selskaberne skal vise fremdrift imod.

Vi har valgt at afdelingen fokuserer på Verdensmål 1 (afskaf fattigdom), 3 (sundhed og trivsel), 6 (rent vand og sanitet), 7 (bæredygtig energi), 8 (anstændige jobs og økonomisk vækst), 9 (industri, innovation og infrastruktur), 11 (bæredygtig byer og lokalsamfund), 12 (ansvarligt forbrug og produktion) og 15 (livet på land).

Afdelingen har således et bredt bæredygtigt fokus, der dækker positiv indvirken på både sociale og miljømæssige forhold. For de dele af investeringsmålet, der tager højde for miljømæssig indvirken, bidrager investeringerne særligt til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimænderinger.

I resultat af ændringerne til afdelingens strategi blev afdelingen på samme tidspunkt kategoriseret til at imødekomme oplysningskrav, der gælder under Artikel 9 i Disclosure Forordningen, herunder ved denne rapportering. Da rapporten dækker den fulde referenceperiode for 2021 er den baseret på oplysninger og data fra tiden forinden, hvor afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med det forbehold.

Igennem 2021 har 90% af afdelingens selskaber enten vist fremdrift eller opnået primære kritiske bidragspunkter defineret for selskabet. Tre af selskaberne har vist tilbagegang, hvilket skyldes en Covid-19 drevet aktivitetsnedgang.

Et eksempel på et selskab, der har vist en væsentlig fremdrift, er det amerikanske industriselskab Xylem, der er ledende indenfor vandteknologi – og infrastruktur. Et af de kritiske bidragspunkter for Xylem er, at selskabet skal nå et mål om at levere løsninger til rent vand og sanitet for 20 mio. mennesker i udviklingslande. I 2021 leverede Xylem væsentlige resultater på det punkt og er nu nået over 4 mio. mennesker. Derudover har Xylem leveret på årlige vandbesparelser til kunderne, som nu er på næsten 6mia. m³. Begge disse parametre er kritiske bidragspunkter defineret som en forudsætning for afdelingens investering i Xylem.

Bidragspunkterne bidrager især til Verdensmål 6 (rent vand og sanitet), samt verdensmål 3 og 1, der vedrører sundhed og fattigdom. Igennem 2021 har investeringsteamet været i dialog med Xylem omkring netop disse mål.

Et andet eksempel for 2021 er investeringen i den amerikanske bank JP Morgan. Igennem de seneste år har investeringsteamet som del af en kollektiv indsats blandt flere investorer været i løbende dialog med banken omkring, hvorledes banken kunne adressere klimaproblematikken. Denne indsats har resulteret i, at JP Morgan i 2021 fremlagde en række mål for CO₂-intensiteten i deres finansieringsaktiviteter rettet imod de sektorer med den højeste udledning. Eksempelvis vil JP Morgan reducere CO₂-intensiteten for udlån til olie- og gas industrien med 35% imod 2030. Derudover har banken iværksat et mål om finansiering for 2,500 mia. USD over de næste 10 år, rettet imod verdensmål-relaterede projekter samt grøn energi. Afdelingens investering i JP Morgan forventes at bidrage bredt til verdensmålene, men i særdeleshed til verdensmål 7, bæredygtig energi. Vi har i det forgangne år fastsat nye kritiske bidragspunkter for JP Morgan, idet de gamle var fastsat med udløb i 2020. Det nye primære bidragspunkt er netop at selskabet skal nå det forømtalte mål for finansiering af verdensmål-relaterede projekter.

I tillæg til udviklingen op i mod kritiske bidragspunkter måles selskabernes og derved porteføljens bidrag til Verdensmålene ved

hjælp af et kvantitativt værktøj, mSDG-framework, udviklet af Danske Bank. På baggrund af SDG-data fra førende ESG-data leverandører scorer værktøjet selskabers effekt på Verdensmålene gennem deres produkter/processer. Dette resulterer i en score fra -3 til +5, hvor en høj positiv score indikerer, at selskabet har en højere positiv indvirkning på Verdensmålene. For December 2021 var afdelingens gennemsnitlige SDG score på 2,3 imod benchmark på 1,4.

Datadækningen for mSDG-scoren var 100% for afdelingen. 89% af selskaberne havde en positiv score.

Afdelingen har udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål. Dette forhold indgik som en integreret del af analyse arbejdet forbundet med udvælgelse af selskaber, herunder ved mSDG frameworket, som suppleret ved afdelingens generelle restriktioner angivet i prospektet og denne rapportering. Der henvises til yderligere information om mængden af ekskluderede selskaber i tabellerne integreret i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL

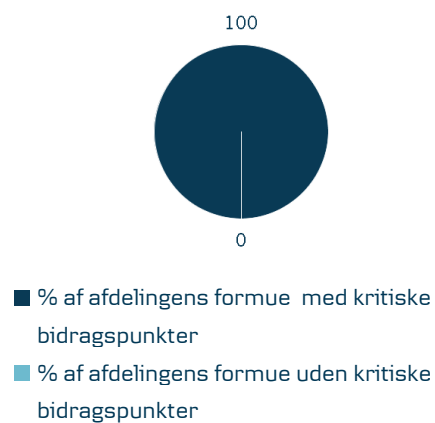
Indikator

Kritiske bidragspunkter (Critical Contribution Points - "CCP'er")

Bindende element

Det bæredygtige investeringsmål opnås ved at investere i selskaber, der bidrager positivt til SDGerne eller som sandsynligvis inden for en rimelig periode vil yde et sådant bidrag på grundlag af selskabsspecifikke CCP'er defineret af afdelingen.

Data er pr. 20.12.2021



	Primære	Sekundære	Tertiære
I fremgang	22	16	17
Ikke i fremgang	3	4	2
Nyt mål	11	17	17
Nået sit mål	7	9	10

INKLUSION – ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

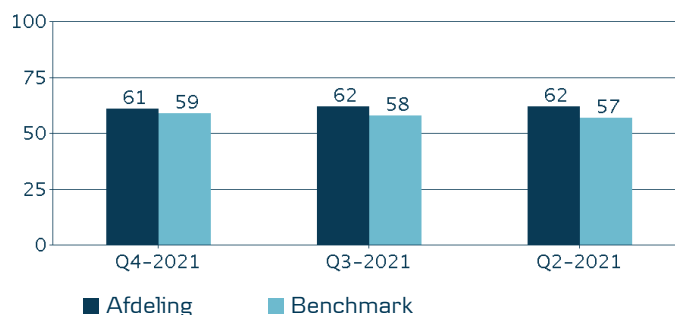
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 100%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Novo Nordisk A/S	Sundhed	Danmark	73,43
adidas AG	Varige forbrugsgoder/service	Tyskland	70,31
Xylem Inc/NY	Industri	USA	68,42
Nestle SA	Dagligvarer	Schweiz	68,05
Ecolab Inc	Råvarer	USA	67,96
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Alphabet Inc	Communication Services	USA	52,45
Akamai Technologies Inc	Informationsteknologi	USA	54,00
Medtronic PLC	Sundhed	Irland	54,39
Synopsys Inc	Informationsteknologi	USA	54,46
Deere & Co	Industri	USA	55,23

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

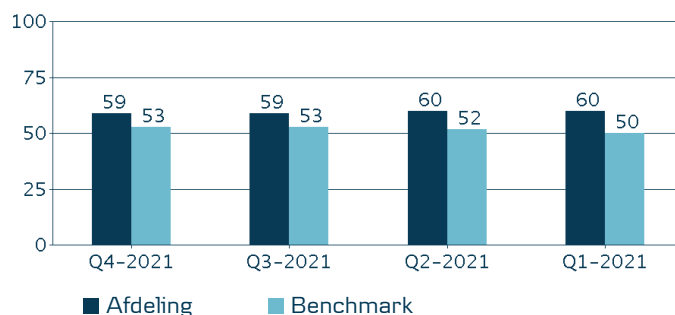
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 100%, og for benchmark 97%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Danmark	100,00
Zurich Insurance Group AG	Finans	Schweiz	83,00
Orsted AS	Forsyning	Danmark	80,00
Microsoft Corp	Informationsteknologi	USA	72,00
Colgate-Palmolive Co	Dagligvarer	USA	71,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Antofagasta PLC	Råvarer	Chile	36,00
Rockwell Automation Inc	Industri	USA	36,00
Sandvik AB	Industri	Sverige	39,00
BorgWarner Inc	Varige forbrugsgoder/service	USA	40,00
SSE PLC	Forsyning	Storbritannien	42,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

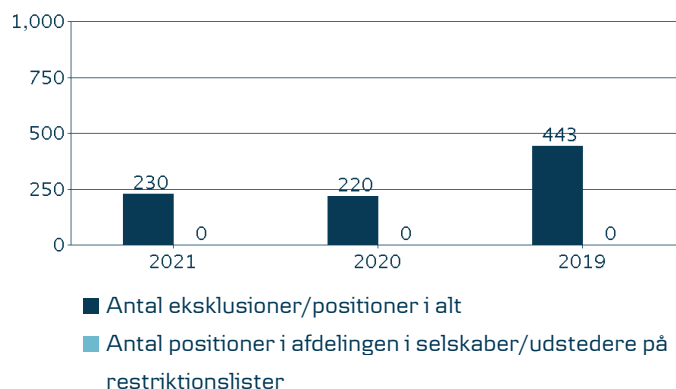
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	18	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	32	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Ja	2	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Ja	13	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Ja	70	4%

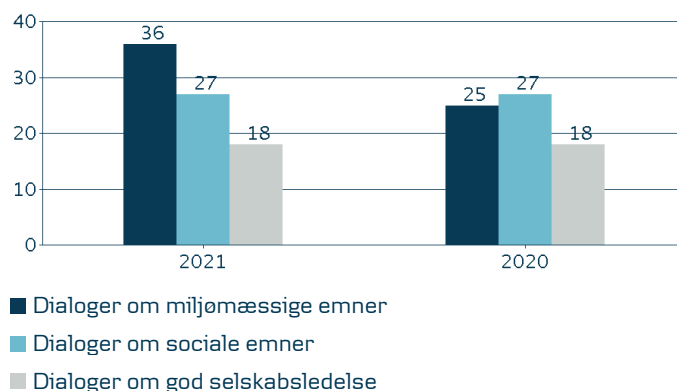
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Access & Affordability	15
GHG Emissions	13
Circular Economy	13
ESG Integration	11
Energy Transformation	7

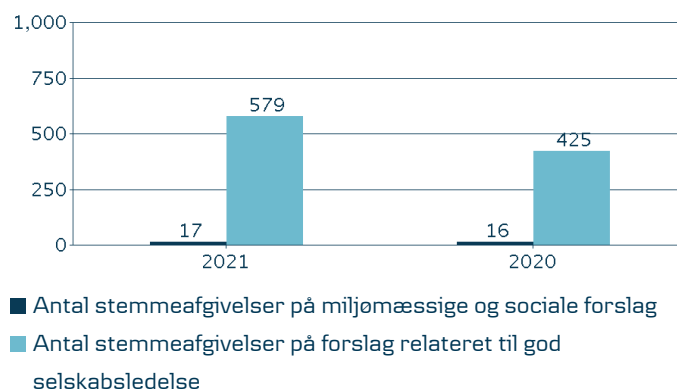
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	7,69
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	7,07
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	4,56
Visa Inc Class A	Informationsteknologi	USA	4,25
Trane Technologies Plc	Industri	USA	3,67
Ecolab Inc.	Råvarer	USA	3,38
Morningstar Inc	Finans	USA	3,37
Intuit Inc.	Informationsteknologi	USA	3,28
Sandvik Ab	Industri	Sverige	3,11
Aia Group Ltd	Finans	Hongkong	2,95

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Kommuner 4 KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

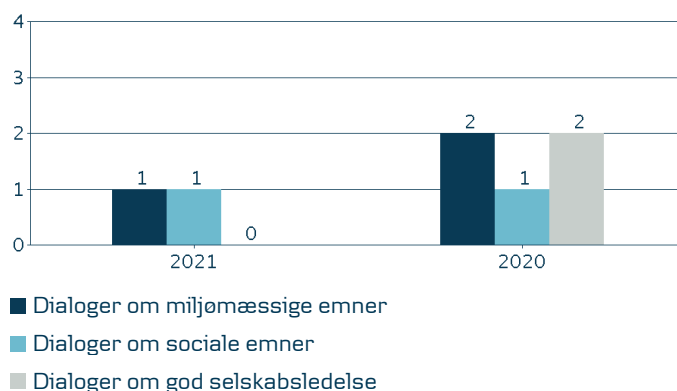
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Green Financing	1
Customer Welfare	1
Green Buildings	1

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Udefineret	Danmark	7,56
0.50% 0,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	4,58
1.00% 1,0ndasdrooa 50	Udefineret	Danmark	4,25
0.50% 0,5nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	4,14
Nykredit Var. 43d 500cf6 0a 2038	Udefineret	Danmark	4,12
1.00% 1,0ndasdro50 50	Udefineret	Danmark	4,11
1.50% 1,5ndasdro40 40	Udefineret	Danmark	3,64
Var. Brfkredit 454.B 0a 2038	Udefineret	Danmark	3,33
1,00 Realkredit Danmark 28s Sa 2053	Udefineret	Danmark	2,69
0,25 Dansk Statslån St Lån (Ink) 20202	Udefineret	Danmark	2,62

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

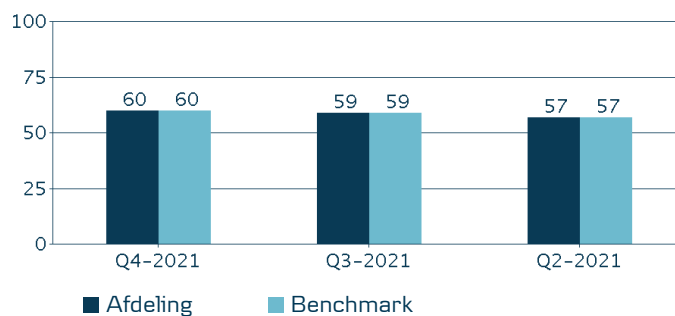
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 89%, og for benchmark 88%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Equinor ASA	Energi	Norge	69,54
Yara International ASA	Råvarer	Norge	68,27
Norsk Hydro ASA	Råvarer	Norge	65,00
Schibsted ASA	Sundhed	Norge	64,27
Entra ASA	Ejendomsselskaber	Norge	63,89
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Austevoll Seafood ASA	Dagligvarer	Norge	50,62
Crayon Group Holding ASA	Informationsteknologi	Norge	51,62
Atea ASA	Informationsteknologi	Norge	51,72
SpareBank 1 SMN	Finans	Norge	52,32
Aker ASA	Industri	Norge	53,04

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

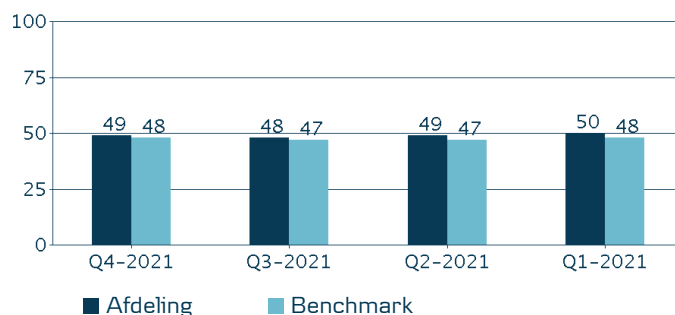
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 95%, og for benchmark 91%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Scatec ASA	Forsyning	Norge	100,00
Storebrand ASA	Finans	Norge	89,00
Gjensidige Forsikring ASA	Finans	Norge	71,00
DNB Bank ASA	Finans	Norge	69,00
Schibsted ASA	Sundhed	Norge	61,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Aker BP ASA	Energi	Norge	20,00
Bakkafrost P/F	Dagligvarer	Faroe Islands	30,00
Aker Horizons Holding AS	Forsyning	Norge	30,00
Aker ASA	Industri	Norge	30,00
Leroy Seafood Group ASA	Dagligvarer	Norge	34,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

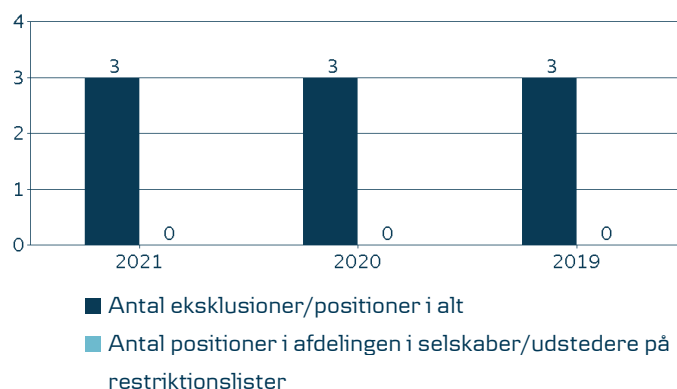
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	1	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	2	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

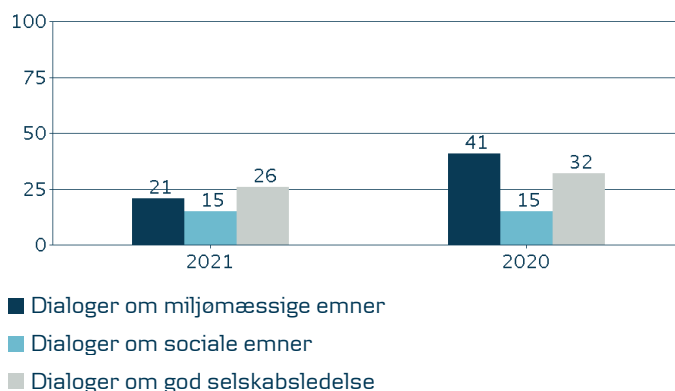
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

Dividends	12
ESG Issues In Fish Farming	6
EU Taxonomy	5
Digitalisation	4
Future Fit	4

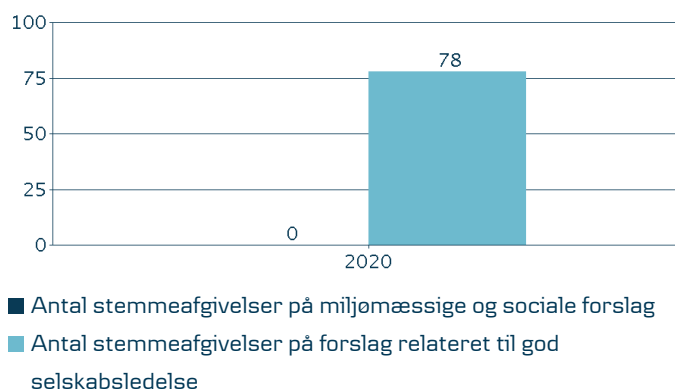
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Dnb Bank Asa	Finans	Norge	9,11
Equinor Asa	Energi	Norge	8,74
Telenor Asa	Communication Services	Norge	6,77
Nordic Semiconductor Asa	Informationsteknologi	Norge	6,56
Mowi Asa	Dagligvarer	Norge	5,53
Storebrand Asa Ord.	Finans	Norge	4,74
Tomra Systems Asa	Industri	Norge	4,64
Norsk Hydro Asa	Råvarer	Norge	4,60
Orkla Asa	Dagligvarer	Norge	4,51
Sparebank 1 Smn (Grunnfondsbevis)	Finans	Norge	4,14

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

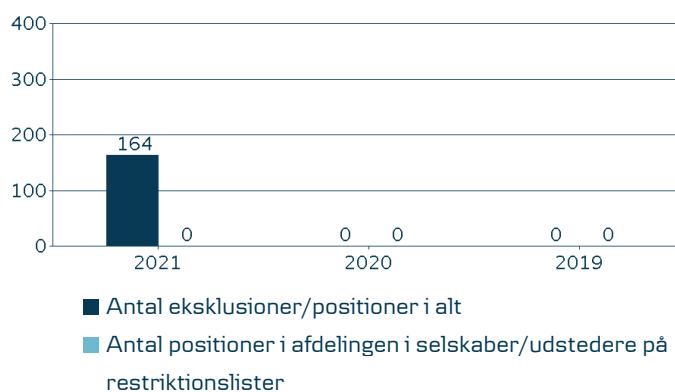
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	68	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	19	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	12	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	59	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

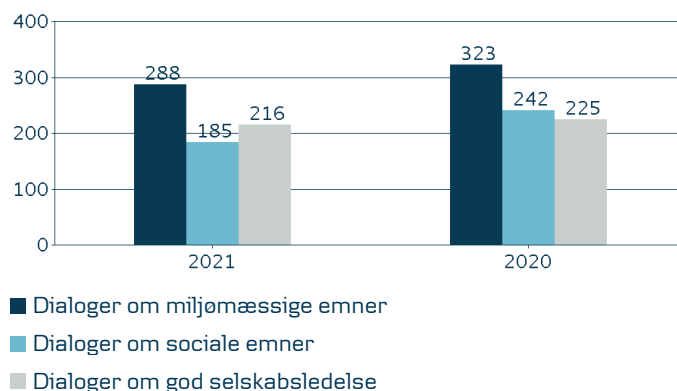
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	105
Circular Economy	72
Access & Affordability	65
ESG Integration	60
M&A	59

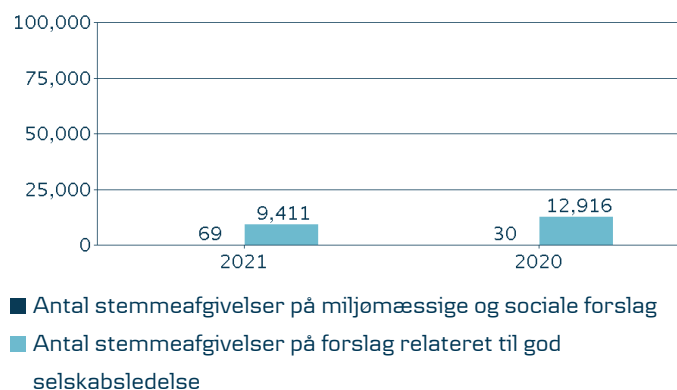
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	9,98
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	2,31
Novo Nordisk B	Sundhed	Danmark	1,96
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	1,87
Atlas Copco Ab A	Industri	Sverige	1,76
Investor Ab B New	Finans	Sverige	1,72
Amazon.Com	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,24
Eqst Ab	Finans	Sverige	1,22
Volvo B	Industri	Sverige	1,14
Hexagon Ab B New 2021	Informationsteknologi	Sverige	1,00

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

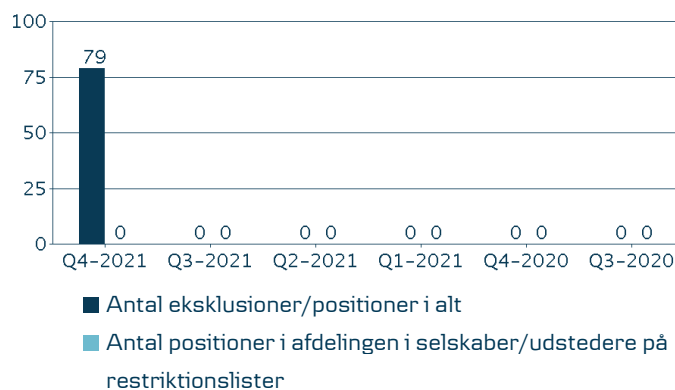
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.10.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	24	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

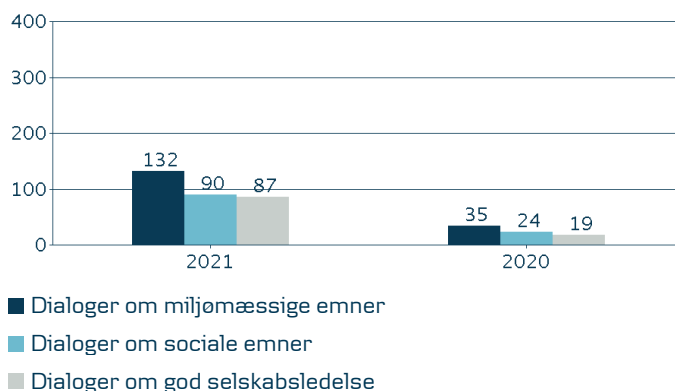
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	47
Access & Affordability	35
ESG Integration	35
Circular Economy	34
Energy Transformation	13

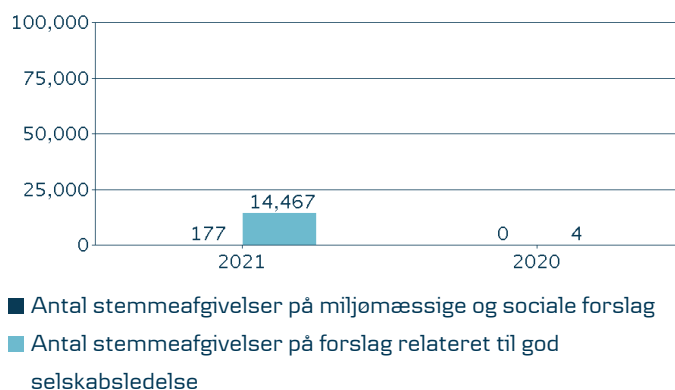
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0.40% F6nyk22hjul2 28	Udefineret	Danmark	6,56
0.50% 0,5ndasdro43 43	Udefineret	Danmark	6,48
0,50 Dlr 42 A B 2043	Udefineret	Danmark	4,74
0,25 Dansk Statslån St Lån (Ink) 20202	Udefineret	Danmark	4,61
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2024 Rf	Udefineret	Danmark	4,29
0.50% 0,5nyk01ea40 40	Udefineret	Danmark	4,07
0,50 Nykredit 01e A 2043	Udefineret	Danmark	3,61
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	3,45
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2023 Rf	Udefineret	Danmark	2,94
Realkredit Danmark Var. 11s Fa 2023 Rf	Udefineret	Danmark	1,93

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

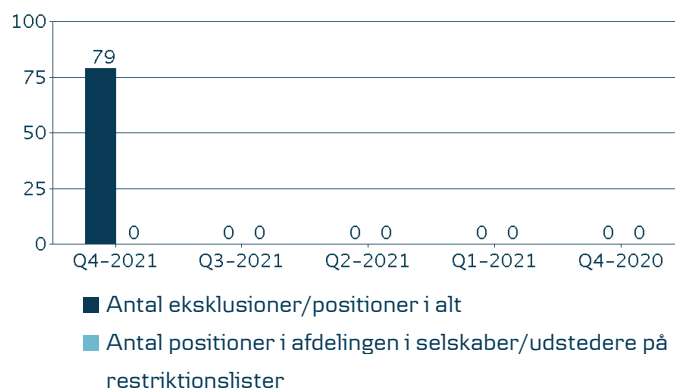
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.10.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	24	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

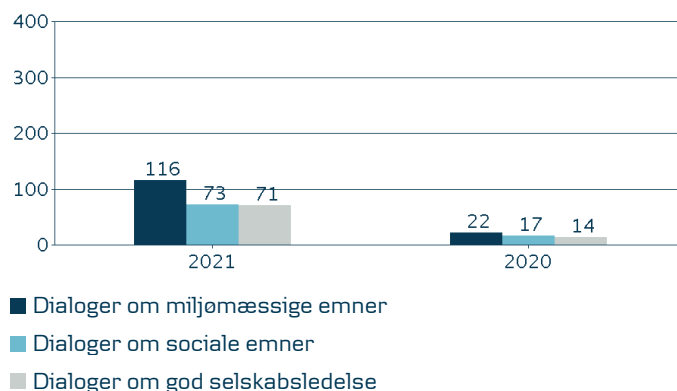
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	43
Access & Affordability	34
ESG Integration	34
Circular Economy	33
Energy Transformation	13

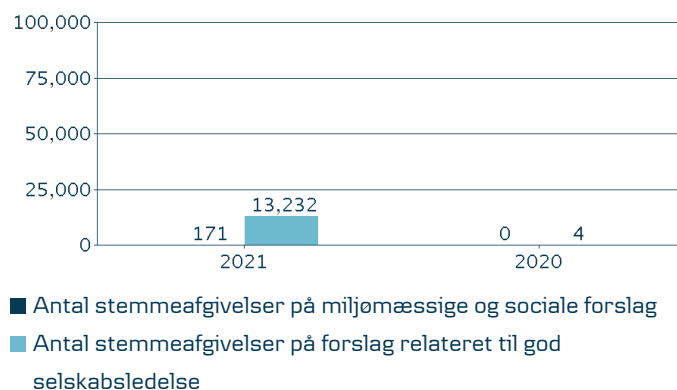
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Buoni Poliennali Del Tes 0.95% 01.08.2030	Udefineret	Italien	4,71
France (Govt Of) 0% 25.11.2030	Udefineret	Frankrig	4,04
Bonos Y Oblig Del Estado 0.5% 31.10.2031	Udefineret	Spanien	3,82
Republic Of Austria 3.65% 20.04.2022	Udefineret	Østrig	3,69
Netherlands Government 0% 15.01.2022	Udefineret	Holland	3,38
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	3,34
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.02.2030	Udefineret	Tyskland	2,71
Finnish Government 0% 15.04.2022	Udefineret	Finland	2,65
Bundesrepub. Deutschland 1.75% 04.07.2022	Udefineret	Tyskland	2,50
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 31.10.2027	Udefineret	Spanien	2,37

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

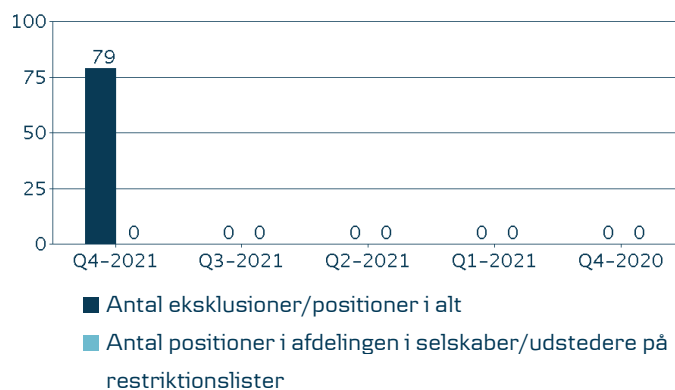
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.10.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	24	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

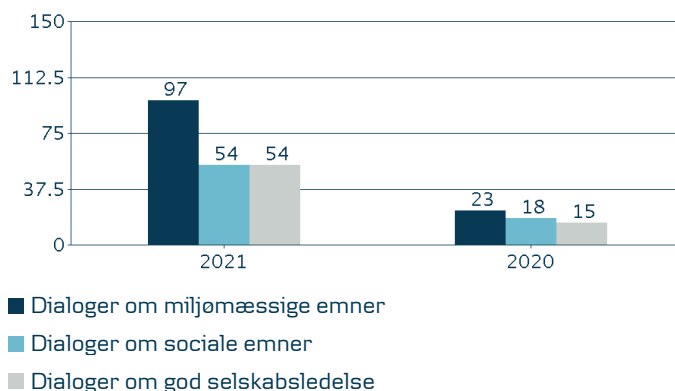
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	37
Circular Economy	28
ESG Integration	27
Access & Affordability	26
Energy Transformation	12

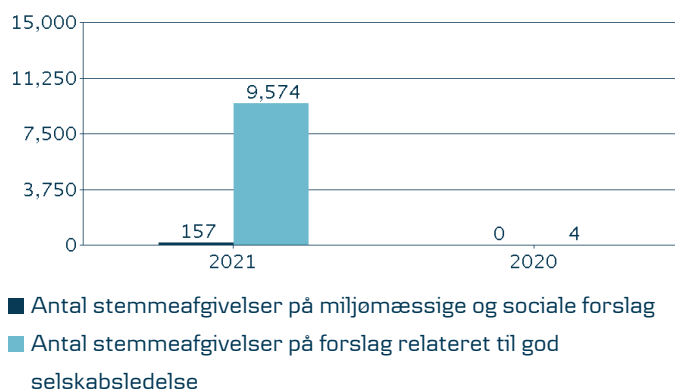
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Stadshypotek Ab 20/25 Frn C Covd	Udefineret	Sverige	3,97
Obos Boligkreditt As 19/24 Frn C Covd	Udefineret	Norge	3,64
Spb 1 Boligkreditt As 16/26 Adj C Covd	Udefineret	Norge	3,63
Ssb Boligkreditt As 18/24 Adj C Covd	Udefineret	Norge	3,37
Spb 1 Boligkreditt As 18/24 Adj C Covd	Udefineret	Norge	3,36
Nordea Eiendomskre As 19/26 2,17% C Covd	Udefineret	Norge	3,35
Spb Vest Boligkredit As 19/24 Adj C Covd	Udefineret	Norge	3,35
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	3,32
Sbanken Boligkreditt As 20/25 Frn Covd	Udefineret	Norge	3,31
Spb Sør Boligkreditt As 13/23 Adj C Covd	Udefineret	Norge	3,14

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

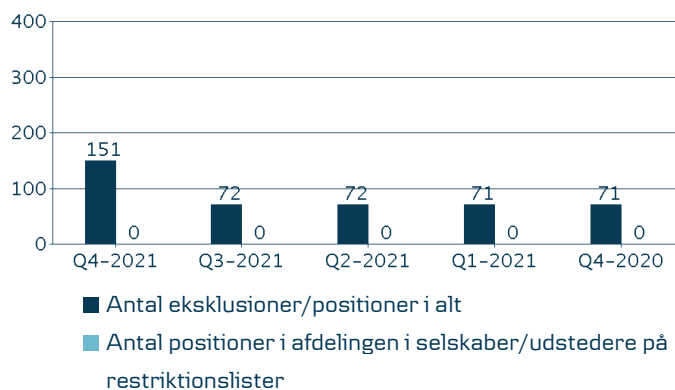
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.10.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	20	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	32	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	20	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	24	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

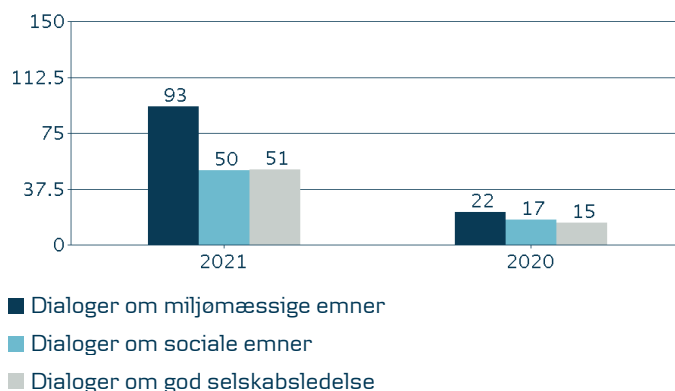
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Antal emner

GHG Emissions	36
Circular Economy	25
ESG Integration	24
Access & Affordability	23
Energy Efficiency	11

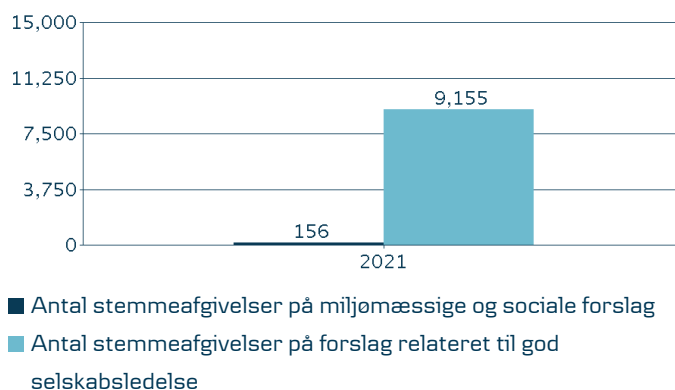
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Nordea Hypotek Ab 1% 17.09.2025	Udefineret	Sverige	12,11
Stadshypotek Ab 1% 03.09.2025	Udefineret	Sverige	8,24
Skandinaviska Enskilda 1% 18.12.2024	Udefineret	Sverige	7,74
Swedish Covered Bond 1% 12.06.2030	Udefineret	Sverige	6,85
Stadshypotek Ab 2% 01.09.2028	Udefineret	Sverige	6,24
Vasakronan Ab 1.19% 22.01.2027	Udefineret	Sverige	5,98
Hemso Fastighets Ab 0.36% 10.05.2024	Udefineret	Sverige	4,96
Investor Ab 7.5% 04.04.2033	Udefineret	Sverige	3,86
Swedish Covered Bond 0.75% 09.06.2032	Udefineret	Sverige	3,63
Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Udefineret	Danmark	3,44

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

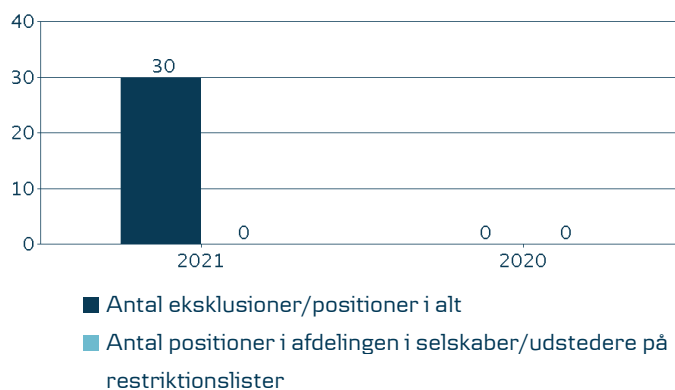
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	2	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	5	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	8	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	5	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	2	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	8	2%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

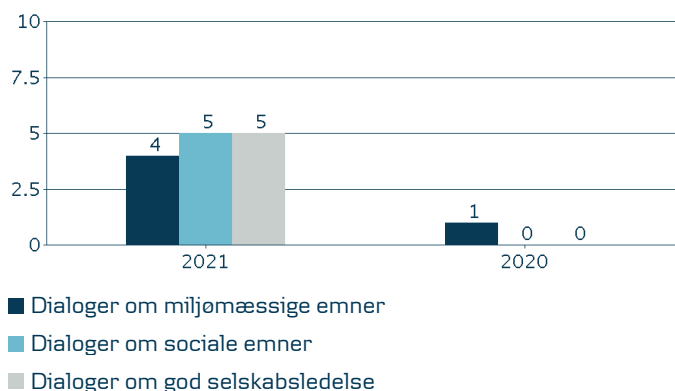
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Employee Engagement, Diversity & Inclusion	5
GHG Emissions	4
Corporate Governance	3
Executive Compensation	1
Board Composition	1

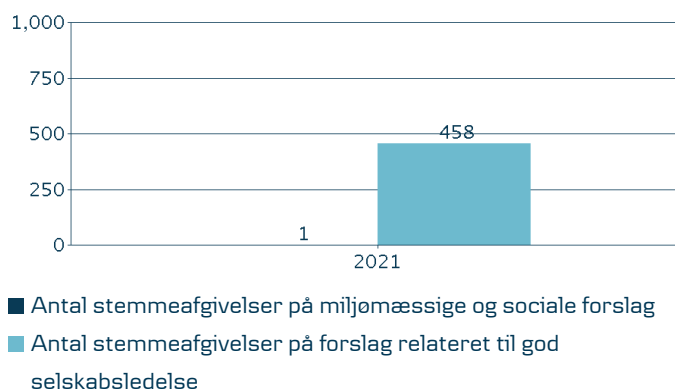
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Teradyne Inc.	Informationsteknologi	USA	4,04
Black Knight Inc	Informationsteknologi	USA	3,82
Fair Isaac Corp.	Informationsteknologi	USA	3,71
Tyler Technologies Inc	Informationsteknologi	USA	3,64
Expeditors Intl. Of Washington Inc.	Industri	USA	3,63
Littelfuse Inc.	Informationsteknologi	USA	3,48
Steris Plc (Usd)	Sundhed	USA	3,27
Yeti Holdings Inc.	Varigeforbrugsgoder/service	USA	3,09
Fidelity National Financial - Fnf Group	Finans	USA	2,97
Avery Dennison Corp.	Råvarer	USA	2,92

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: USA Mid Cap KL

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

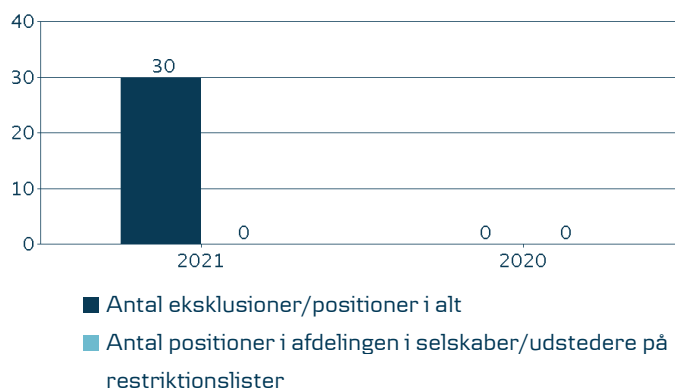
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Ja	2	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Ja	5	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Ja	8	2%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Ja	5	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Ja	2	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	8	2%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

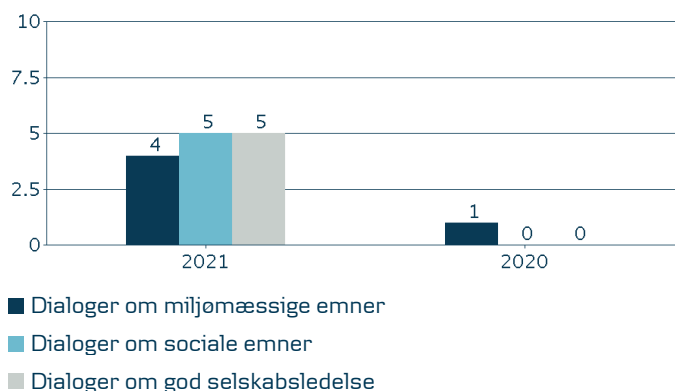
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Employee Engagement, Diversity & Inclusion	5
GHG Emissions	4
Corporate Governance	3
Board Composition	1
Executive Compensation	1

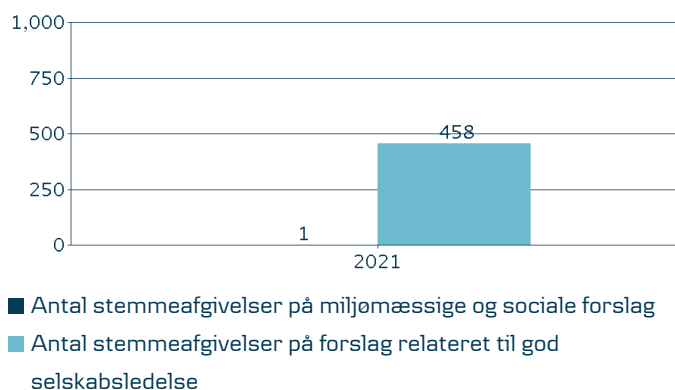
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Teradyne Inc.	Informationsteknologi	USA	4,04
Black Knight Inc	Informationsteknologi	USA	3,82
Fair Isaac Corp.	Informationsteknologi	USA	3,71
Tyler Technologies Inc	Informationsteknologi	USA	3,65
Expeditors Intl. Of Washington Inc.	Industri	USA	3,63
Littelfuse Inc.	Informationsteknologi	USA	3,48
Steris Plc (Usd)	Sundhed	USA	3,27
Yeti Holdings Inc.	Varigeforbrugsgoder/service	USA	3,09
Fidelity National Financial - Fnf Group	Finans	USA	2,99
Morningstar Inc	Finans	USA	2,90

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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

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

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com