

Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Danske Invest Index



Investeringsforeningen Danske Invest Index

CVR-nr. 36 54 06 72

Parallevej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Holse, 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 | 27 |
| Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber | 29 |

Fælles noter

| | |
|---|-----|
| Anvendt regnskabspraksis | 88 |
| Foreningens væsentlige aftaler | 92 |
| Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank | 94 |
| Revisionshonorar | 95 |
| Bestyrelseshonorar | 96 |
| Finanskalender 2022 | 97 |
| Valutakoder | 98 |
| Sådan læser du afdelingernes SFDR-bilag | 99 |
| SFDR - Periodisk rapportering | 101 |

Overzicht over afdelinger og tilhørende andelsklasser

| | Afdeling/andelsklasse | | Afdeling/andelsklasse |
|----|--|----|---|
| 29 | Europe Restricted - Accumulating KL Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Europe Restricted, osuuslaji EUR W Europe Restricted, klasse NOK Europe Restricted, klasse NOK W Europe Restricted, klass SEK Europe Restricted, klass SEK W | 74 | Sweden Restricted - Accumulating KL gSweden Restricted, klass SEK W |
| 37 | Global AC Restricted - Accumulating KL Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global AC Restricted, osuuslaji EUR W Global AC Restricted, klasse NOK Global AC Restricted, klasse NOK W Global AC Restricted, klass SEK W | 79 | USA Restricted - Accumulating KL USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W USA Restricted, osuuslaji EUR W USA Restricted, osuuslaji EUR W h USA Restricted, klasse NOK USA Restricted, klasse NOK W USA Restricted, klass SEK USA Restricted, klass SEK W |
| 45 | Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W Global Emerging Markets, klass SEK Global Emerging Markets, klass SEK W | | |
| 53 | Japan Restricted - Accumulating KL Japan Restricted . Akkumulerende, klasse DKK Japan Restricted . Akkumulerende, klasse DKK W Japan Restricted, osuuslaji EUR W Japan Restricted, klasse NOK Japan Restricted, klasse NOK W Japan Restricted, klass SEK W | | |
| 61 | Norway Restricted - Accumulating KL Norway Restricted, klasse NOK Norway Restricted, klasse NOK W | | |
| 66 | Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK 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 aktiemarkedene med høje positive afkast, dog med mange emerging markets-aktier og i særdeleshed kinesiske aktier som en undtagelse. Året kastede dermed også positive afkast af sig for næsten alle afdelingerne i Investeringsforeningen Danske Invest Index.

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

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Index var 41 mia. kr. pr. 31. december 2021 mod en formue på 33,4 mia. kr. ultimo 2020. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2021 til -0,9 mia. kr., og årets resultat blev 8,4 mia. kr.

Foreningen er en del af Danske Invest-gruppen, der samlet pr. 31. december 2021 forvaltede en formue på 312 mia. kroner. Danske Invest-gruppen er defineret som Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select og Investeringsforeningen Danske Invest Index, da disse har samme bestyrelse og distribution mod samme målgruppe.

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 Index består udelukkende af passivt styrede afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier fra et bredt udvalg af geografiske områder.

Ønsker man som investor at investere i aktivt styrede afdelinger og andelsklasser, findes der et bredt udvalg af sådanne i foreningens søsterforeninger: Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select.

Du kan finde mere information om Danske Invest Index-afdelingerne på danskeinvest.com. Vælg linket "View basic documents etc. for all funds" i højre side. Skriv "Danske Invest Index" i søgefeltet, og du vil få vist en liste med Danske Invest Index-afdelingerne.

Videreudvikling af afdelinger

I Danske Invest Index 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.

Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger i 2021, men der er foretaget justering af 6 eksisterende afdelinger.

Pr. 30. juni 2021 har nedenstående afdelinger skiftet benchmark til et lav-emissionsbenchmark, der opfylder benchmark-forordningens minimumskrav til et EU-Benchmark for klimaovergangen og med underliggende selskaber udvalgt, vægtet eller udelukket således, at de er i et dekarboniseringsforløb.

Den underliggende metode for benchmarkets dekarboniseringsforløb sikrer en lav CO2 emissionseksponering baseret på forpligtelser og mål fastsat i Parisaftalen, herunder ved krav om en årlig gennemsnitlig reduktion af drivhusgasintensiteten af selskaber i afdelingen på mindst 7 % samt krav om, at drivhusgasemissioner under anvendelsesområde 1, 2 og 3 (som defineret i benchmark-forordningen), skal være mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten eller de absolutte drivhusgasemissioner i investeringsuniverset.

Afdelingerne udelukker selskaber, der kan vurderes at have en væsentlig negativ indvirkning på et bæredygtigt investeringsmål. Ud over foreningens generelle værdibaserede investeringsrestriktioner er der restriktioner på investeringer i alkohol, kommerciel spillevirksomhed, militært udstyr og pornografi. Der kan på den baggrund forekomme afvigelser fra benchmarkets sammensætning.

Det bæredygtige investeringsmål for afdelingerne tilsigter at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO2-emissioner.

På baggrund af disse ændringer er afdelingerne blev klassificeret som bæredygtige afdelinger (artikel 9 jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger) pr. 30. juni 2021.

Bæredygtige afdelinger pr. 30. juni 2021

| |
|---|
| Europe Restricted - Accumulating KL |
| Global AC Restricted - Accumulating KL |
| Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL |
| Japan Restricted - Accumulating KL |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL |
| USA Restricted - Accumulating KL |

Fælles for de seks bæredygtige afdelinger er, at de er en del af Danske Invests udbud af indeksfonde, hvor "restricted" indgår i navnet. Dermed har disse afdelinger allerede været tilpasset investorernes præferencer inden for ansvarlige investeringer, som er mere restriktiv end Danske Invest generelle politik for ansvarlige investeringer. Det nye er, at de fremover følger EU-benchmarket for klimaomstilling. Det betyder, at selskaber fra- eller tilvælges, så afdelingens portefølje samlet set medvirker til at reducere klimabelastningen og derved bidrage til den grønne omstilling.

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.

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.

Ændring af skattestatus

Med virkning fra d. 1. januar 2021 ændrede samtlige afdelinger i foreningen skattestatus til at være omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 B.

Ændringen, som blev vedtaget på den ordinære generalforsamling i foreningen d. 23. april 2020 og godkendt af Finanstilsynet d. 2. juli 2020, skyldtes ændrede skatteregler. Disse ændrede skatteregler gav investeringsforeninger mulighed for at ændre skattestatus for akkumulerende aktieafdelinger, så beskattningen ændres fra kapitalindkomst til aktieindkomst, hvilket er til fordel for et flertal af danske investorer.

Skift af revisor

På generalforsamlingen i 2021 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 udbudsrunde 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

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat med henblik på at følge udviklingen i de valgte benchmark.

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 hjemmørende 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.

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 Index andel heraf udgjorde i 2021 195.407 kroner mod 190.864 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 direktionarbejde 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 direktionsarbejde 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 lobbymetoder, 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.

Ledelsespåtegning

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 Index

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Danske Invest Index 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 har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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 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.

Europe Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i europæiske aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Europe Restricted, klasse NOK

Europe Restricted, klasse NOK W

Europe Restricted, klass SEK

Europe Restricted, 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 |
|---|------------|--------|--------------|-----------------|-----------------|
| Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 25,20 | 25,50 | -0,31 |
| Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 15-04-2015 | DKK | 25,32 | 25,50 | -0,18 |
| Europe Restricted, osuuslaji EUR W | 15-04-2015 | EUR | 25,44 | 25,60 | -0,16 |
| Europe Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | 20,00 | 20,24 | -0,23 |
| Europe Restricted, klasse NOK W | 15-04-2015 | NOK | 20,06 | 20,24 | -0,18 |
| Europe Restricted, klass SEK | 24-11-2020 | SEK | 28,38 | 28,70 | -0,32 |
| Europe Restricted, klass SEK W | 15-04-2015 | SEK | 28,51 | 28,70 | -0,19 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|---|---|
| Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted, osuuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted, klass SEK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Europe Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Europe Restricted - Accumulating KL

| Resultatopgørelse | | 1.1-31.12.2021 1.000 DKK | 1.1-31.12.2020 1.000 DKK |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 4 | 7 |
| 2 | Renteudgifter | -52 | -56 |
| 3 | Udbytter | 164.613 | 152.876 |
| | Renter og udbytter i alt | 164.565 | 152.828 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Kapitalandele | 1.050.851 | -434.951 |
| | Afledte finansielle instr. | 0 | 145 |
| | Valutakonti | -881 | -44 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -113 | 102 |
| 5 | Handelsomkostninger | -1.496 | -37 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 1.048.361 | -434.785 |
| | Indtægter i alt | 1.212.926 | -281.957 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -12.953 | -13.411 |
| | Resultat før skat | 1.199.973 | -295.368 |
| 7 | Skat | -20.154 | -13.784 |
| | Årets nettoresultat | 1.179.820 | -309.152 |
| | Overført til formuen | 1.179.820 | -309.152 |
| | Disponeret i alt | 1.179.820 | -309.152 |

| Balance | | 31.12.2021 1.000 DKK | 31.12.2020 1.000 DKK |
|---------|---|-------------------------|-------------------------|
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 4.120 | 4.647 |
| | Likvide midler i alt | 4.120 | 4.647 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 223.750 | 197.526 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.536.662 | 5.069.927 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 4.159 | 0 |
| | Kapitalandele i alt | 3.764.570 | 5.267.453 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 2.235 | 3.182 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 734 | 161 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 3.670 | 12.916 |
| | Andre aktiver i alt | 6.639 | 16.260 |
| | Aktiver i alt | 3.775.329 | 5.288.360 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorenes formue | 3.774.790 | 5.287.428 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 539 | 850 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0 | 82 |
| | Anden gæld i alt | 539 | 932 |
| | Passiver i alt | 3.775.329 | 5.288.360 |

Europe Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 1.179.820 | -309.152 | 1.377.824 | -690.252 | 280.398 |
| Investorenes formue [t.DKK] | 3.774.790 | 5.287.428 | 6.773.699 | 6.146.724 | 3.574.058 |

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

| | | |
|-----------------------------|----------|----------|
| 1. Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 4 | 7 |
| Renteindtægter i alt | 4 | 7 |

| | | |
|----------------------------|-----------|-----------|
| 2. Renteudgifter | | |
| Andre renteudgifter | 52 | 56 |
| Renteudgifter i alt | 52 | 56 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| 3. Udbytter | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 2.760 | 2.711 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 161.853 | 150.165 |
| Udbytter i alt | 164.613 | 152.876 |

| | | |
|---|------------------|-----------------|
| 4. Kursgevinster og -tab | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 45.566 | 53.270 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.002.147 | -488.222 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 3.138 | 0 |
| Aktiebaserede salgskontrakter | 0 | 145 |
| Valutakonti | -881 | -44 |
| Øvrige aktiver/passiver | -113 | 102 |
| Handelsomkostninger | -1.496 | -37 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 1.048.361 | -434.785 |

| | | |
|--|---------------|------------|
| 5. Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -5.728 | -2.856 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 4.232 | 2.819 |
| Handelsomkostninger i alt | -1.496 | -37 |

| | 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 | 3.637 | 0 | 3.780 | 0 |
| Distributionshonorar | 44 | 0 | 16 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 9.271 | 0 | 9.615 | 0 |
| I alt opdeltede adm.omk. | 12.953 | 0 | 13.411 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 12.953 | | 13.411 |

| | 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 | 20.154 | 13.784 |
| Skat i alt | 20.154 | 13.784 |

| | 31.12.2021 1.000 DKK | | 31.12.2020 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 59.389.125 | 5.287.428 | 71.968.976 | 6.773.699 |
| Emissioner i året | 11.509.784 | 1.314.603 | 12.605.201 | 1.130.182 |
| Indløsninger i året | -38.961.481 | -4.009.118 | -25.185.052 | -2.309.530 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 2.058 | 0 | 2.229 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 1.179.820 | 0 | -309.152 |
| Investorenes formue i alt | 31.937.428 | 3.774.790 | 59.389.125 | 5.287.428 |

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Supplerende noter | | |
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,1 | 0,0 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,7 | 99,6 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,3 | 0,4 |
| 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.

Europe Restricted - Accumulating KL

| | Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | Europe Restricted, osuuslaji EUR W | | Europe Restricted, klasse NOK | |
|---|--|-------------------|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 | 2.674 | 578 | 306.529 | -159.835 | 667.283 | -74.233 | 9.648 | -176 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -10 | -3 | -947 | -1.123 | -2.040 | -1.898 | -33 | -14 |
| Distributionshonorar | -14 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | -23 | -10 |
| Administrationshonorar | -25 | -8 | -2.411 | -2.855 | -5.202 | -4.828 | -83 | -36 |
| Klassens resultat | 2.626 | 562 | 303.171 | -163.814 | 660.042 | -80.959 | 9.509 | -236 |
| 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 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 |
| 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 | 8.310 | 0 | 1.212.930 | 2.300.215 | 2.967.145 | 3.051.411 | 28.048 | 19.447 |
| Emissioner i året | 21.268 | 9.061 | 850.663 | 554.787 | 262.207 | 464.057 | 42.061 | 23.876 |
| Indløsninger i året | -4.128 | -1.316 | -797.681 | -1.479.496 | -2.625.744 | -468.165 | -12.247 | -15.073 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 37 | 3 | 1.419 | 1.239 | 324 | 801 | 60 | 33 |
| Overførsel af periodens resultat | 2.626 | 562 | 303.171 | -163.814 | 660.042 | -80.959 | 9.509 | -236 |
| Investorerens formue ultimo | 28.113 | 8.310 | 1.570.503 | 1.212.930 | 1.263.974 | 2.967.145 | 67.430 | 28.048 |
| 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 | 77.325 | 0 | 10.984.775 | 20.366.823 | 36.011.620 | 36.206.689 | 326.056 | 220.918 |
| Emissioner i året | 169.124 | 89.825 | 6.654.639 | 5.553.463 | 2.943.151 | 5.756.935 | 423.766 | 293.779 |
| Indløsninger i året | -37.500 | -12.500 | -6.290.185 | -14.935.511 | -26.715.702 | -5.952.005 | -124.019 | -188.641 |
| Andele ultimo året | 208.949 | 77.325 | 11.349.229 | 10.984.775 | 12.239.069 | 36.011.620 | 625.803 | 326.056 |

Europe Restricted - Accumulating KL

| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | Europe Restricted, klasse NOK W | | Europe Restricted, klasse SEK | | Europe Restricted, klasse SEK W | |
|---|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 | 1.1-31.12.2021 | 24.11-31.12.2020 | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 27.829 | -23.568 | 1.582 | 135 | 177.227 | -38.641 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -88 | -126 | -5 | 0 | -515 | -616 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 | -7 | -1 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -224 | -320 | -13 | -1 | -1.313 | -1.567 |
| Klassens resultat | 27.517 | -24.014 | 1.556 | 133 | 175.399 | -40.825 |
| 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 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 |
| 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 | 130.873 | 317.042 | 5.459 | 0 | 934.663 | 1.085.585 |
| Emissioner i året | 68.108 | 44.903 | 10.499 | 5.329 | 59.798 | 28.169 |
| Indløsninger i året | -76.977 | -207.140 | -6.821 | 0 | -485.522 | -138.341 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 105 | 82 | 17 | -4 | 96 | 75 |
| Overførsel af periodens resultat | 27.517 | -24.014 | 1.556 | 133 | 175.399 | -40.825 |
| Investorerens formue ultimo | 149.626 | 130.873 | 10.709 | 5.459 | 684.434 | 934.663 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 1.332.632 | 3.156.302 | 72.943 | 0 | 10.583.774 | 12.018.244 |
| Emissioner i året | 615.273 | 488.384 | 121.228 | 72.943 | 582.603 | 349.871 |
| Indløsninger i året | -732.146 | -2.312.054 | -79.867 | 0 | -4.982.061 | -1.784.341 |
| Andele ultimo året | 1.215.759 | 1.332.632 | 114.303 | 72.943 | 6.184.316 | 10.583.774 |

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: Marts 2020 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0061269602 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 25,20 | 6,08 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 25,50 | 5,03 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 134,54 | 107,47 | - | - | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 2.626 | 562 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | - | - | - |
| ÅOP | 0,42 | 0,40 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 28.113 | 8.310 | - | - | - |
| Antal andele | 208.949 | 77.325 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: April 2015 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0060607570 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Sharpe Ratio |
| | | 0,90 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) |
| | | 0,86 |
| | | Standardafvigelse |
| | | 16,45 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) |
| | | 16,80 |
| | | Tracking error |
| | | 0,65 |
| | | Information Ratio |
| | | 0,64 |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 25,32 | -2,23 | 25,85 | -10,90 | 10,23 |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 25,50 | -3,70 | 26,22 | -10,37 | 10,39 |
| Sharpe Ratio i DKK | 0,90 | 0,21 | 0,73 | 0,03 | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 138,38 | 110,42 | 112,94 | 89,74 | 100,71 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 303.171 | -163.814 | 523.819 | -324.730 | 124.073 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| ÅOP | 0,32 | 0,30 | 0,30 | 0,34 | 0,37 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.570.503 | 1.212.930 | 2.300.215 | 2.940.029 | 1.209.181 |
| Antal andele | 11.349.229 | 10.984.775 | 20.366.823 | 32.762.190 | 12.006.204 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: April 2015 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0060609006 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Sharpe Ratio |
| | | 0,92 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) |
| | | 0,88 |
| | | Standardafvigelse |
| | | 16,39 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) |
| | | 16,74 |
| | | Tracking error |
| | | 0,65 |
| | | Information Ratio |
| | | 0,64 |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 25,44 | -1,85 | 25,68 | -11,11 | 10,02 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 25,60 | -3,32 | 26,05 | -10,57 | 10,24 |
| Sharpe Ratio i EUR | 0,92 | 0,21 | 0,71 | 0,02 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 13,89 | 11,07 | 11,28 | 8,97 | 10,10 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 660.042 | -80.959 | 508.158 | -215.891 | 106.144 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.263.974 | 2.967.145 | 3.051.411 | 1.655.051 | 1.799.080 |
| Antal andele | 12.239.069 | 36.011.620 | 36.206.689 | 24.713.847 | 23.935.640 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Europe Restricted, klasse NOK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: April 2018 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0060954964 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Sharpe Ratio |
| | | 1,27 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) |
| | | 1,21 |
| | | Standardafvigelse |
| | | 11,19 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) |
| | | 11,45 |
| | | Tracking error |
| | | 0,65 |
| | | Information Ratio |
| | | 0,54 |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 20,00 | 4,19 | 25,16 | -7,32 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 20,24 | 2,68 | 25,60 | -6,88 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 1,27 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 145,28 | 121,07 | 116,20 | 92,84 | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 9.509 | -236 | 2.169 | -528 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 67.430 | 28.048 | 19.447 | 6.076 | - |
| Antal andele | 625.803 | 326.056 | 220.918 | 86.816 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klasse NOK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: April 2015 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0060607653 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Sharpe Ratio |
| | | 1,27 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) |
| | | 1,21 |
| | | Standardafvigelse |
| | | 11,19 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) |
| | | 11,45 |
| | | Tracking error |
| | | 0,65 |
| | | Information Ratio |
| | | 0,63 |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 20,06 | 4,24 | 25,23 | -10,41 | 19,07 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 20,24 | 2,68 | 25,60 | -9,87 | 19,26 |
| Sharpe Ratio i NOK | 1,27 | 0,35 | 0,82 | 0,06 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 165,94 | 138,22 | 132,59 | 105,88 | 118,18 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 27.517 | -24.014 | 88.163 | -59.629 | 32.534 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 149.626 | 130.873 | 317.042 | 521.826 | 106.211 |
| Antal andele | 1.215.759 | 1.332.632 | 3.156.302 | 6.537.595 | 1.185.617 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Europe Restricted, klasse SEK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|----------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: November 2020 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0061270295 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 28,38 | 0,23 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 28,70 | 0,23 | - | - | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 129,70 | 101,02 | - | - | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 1.556 | 133 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 10.709 | 5.459 | - | - | - |
| Antal andele | 114.303 | 72.943 | - | - | - |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Europe Restricted, klasse SEK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Frankrig | 19,5% |
| Akkumulerende | Storbritannien | 18,9% |
| Introduceret: April 2015 | Schweiz | 18,2% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Tyskland | 11,7% |
| Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK | Holland | 7,0% |
| Fondskode: DK0060608974 | Danmark | 5,9% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Sverige | 5,8% |
| | Spanien | 3,8% |
| | Italien | 3,2% |
| | Øvrige | 6,0% |
| | | Sharpe Ratio |
| | | 0,95 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) |
| | | 0,91 |
| | | Standardafvigelse |
| | | 15,87 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) |
| | | 16,23 |
| | | Tracking error |
| | | 0,65 |
| | | Information Ratio |
| | | 0,63 |
| | | Active share |
| | | 10,03 |

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.] | 28,51 | -6,14 | 30,30 | -8,35 | 12,93 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 28,70 | -7,55 | 30,69 | -7,81 | 13,11 |
| Sharpe Ratio i SEK | 0,95 | 0,24 | 0,87 | 0,38 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 153,21 | 119,22 | 127,02 | 97,48 | 106,37 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 175.399 | -40.825 | 255.516 | -89.474 | 17.647 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 684.434 | 934.663 | 1.085.585 | 1.023.740 | 459.586 |
| Antal andele | 6.184.316 | 10.583.774 | 12.018.244 | 14.262.566 | 5.705.359 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global AC Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i aktier inkl. emerging markets. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Global AC Restricted, klasse NOK

Global AC Restricted, klasse NOK W

Global AC Restricted, 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 AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 29,40 | 29,42 | -0,02 |
| Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 26-08-2015 | DKK | 29,52 | 29,42 | 0,11 |
| Global AC Restricted, osuuslaji EUR W | 26-08-2015 | EUR | 29,59 | 29,52 | 0,07 |
| Global AC Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | 24,02 | 23,98 | 0,04 |
| Global AC Restricted, klasse NOK W | 26-08-2015 | NOK | 24,08 | 23,98 | 0,10 |
| Global AC Restricted, klass SEK W | 26-08-2015 | SEK | 32,82 | 32,71 | 0,11 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--|---|
| Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global AC Restricted, osuuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global AC Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global AC Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global AC Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Global AC Restricted - Accumulating KL

| Resultatopgørelse | | 1.1-31.12.2021 1.000 DKK | 1.1-31.12.2020 1.000 DKK |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 60 | 43 |
| 2 | Renteudgifter | -94 | -50 |
| 3 | Udbytter | 196.314 | 159.103 |
| | Renter og udbytter i alt | 196.280 | 159.097 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Obligationer | 0 | -250 |
| | Kapitalandele | 2.357.713 | 521.460 |
| | Afledte finansielle instr. | 0 | 96 |
| | Valutakonti | -655 | -1.088 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 102 | -24 |
| 5 | Handelsomkostninger | -621 | 0 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 2.356.539 | 520.195 |
| | Indtægter i alt | 2.552.819 | 679.292 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -30.424 | -20.973 |
| | Resultat før skat | 2.522.395 | 658.318 |
| 7 | Skat | -21.708 | -17.587 |
| | Årets nettoresultat | 2.500.687 | 640.732 |
| | Overført til formuen | 2.500.687 | 640.732 |
| | Disponeret i alt | 2.500.687 | 640.732 |

| Balance | | 31.12.2021 1.000 DKK | 31.12.2020 1.000 DKK |
|---------|---|-------------------------|-------------------------|
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 5.912 | 32.828 |
| | Likvide midler i alt | 5.912 | 32.828 |
| | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 9 | 0 |
| | Obligationer i alt | 9 | 0 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 112.624 | 53.125 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 11.971.120 | 8.256.956 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 66.641 | 34.048 |
| | Kapitalandele i alt | 12.150.384 | 8.344.129 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 8.447 | 7.017 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 4.436 | 1.684 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 2.703 | 2.310 |
| | Andre aktiver i alt | 15.586 | 11.012 |
| | Aktiver i alt | 12.171.891 | 8.387.969 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorenes formue | 12.167.974 | 8.360.310 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 2.195 | 2.098 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.723 | 25.561 |
| | Anden gæld i alt | 3.917 | 27.659 |
| | Passiver i alt | 12.171.891 | 8.387.969 |

Global AC Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|------------|-----------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 2.500.687 | 640.732 | 1.448.965 | -240.877 | 114.774 |
| Investorenes formue [t.DKK] | 12.167.974 | 8.360.310 | 6.341.668 | 4.819.953 | 2.190.042 |
| | | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
| | | 1.000 DKK | | 1.000 DKK | |
| 1. Renteindtægter | | | | | |
| Indestående i depotselskab | | | 46 | | 50 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | | 0 | | -6 |
| Andre renteindtægter | | | 13 | | 0 |
| Renteindtægter i alt | | | 60 | | 43 |
| 2. Renteudgifter | | | | | |
| Andre renteudgifter | | | 94 | | 50 |
| Renteudgifter i alt | | | 94 | | 50 |
| 3. Udbytter | | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | | 821 | | 548 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 194.295 | | 157.702 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 1.198 | | 854 |
| Udbytter i alt | | | 196.314 | | 159.103 |
| 4. Kursgevinster og -tab | | | | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | | 0 | | -250 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | | 12.080 | | 12.183 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 2.323.750 | | 502.789 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 21.882 | | 6.489 |
| Aktiebaserede salgskontrakter | | | 0 | | 96 |
| Valutakonti | | | -655 | | -1.088 |
| Øvrige aktiver/passiver | | | 102 | | -24 |
| Handelsomkostninger | | | -621 | | 0 |
| Kursgevinster og -tab i alt | | | 2.356.539 | | 520.195 |
| 5. Handelsomkostninger | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -4.676 | | -2.804 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 4.055 | | 2.804 |
| Handelsomkostninger i alt | | | -621 | | 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. |
| 6. Administrationsomkostninger | | | | |
| Revisionshonorar til revisorer | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gebyrer til depotselskab | 9 | 0 | 20 | 0 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 15 | 0 |
| Managementhonorar | 11.760 | 0 | 8.222 | 0 |
| Distributionshonorar | 1.209 | 0 | 511 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 17.447 | 0 | 12.205 | 0 |
| I alt opdelte adm.omk. | 30.424 | 0 | 20.973 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 30.424 | | 20.973 |

| | 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 | 21.708 | 17.587 |
| Skat i alt | 21.708 | 17.587 |

| | 31.12.2021 1.000 DKK | | 31.12.2020 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 59.013.230 | 8.360.310 | 48.351.604 | 6.341.668 |
| Emissioner i året | 31.548.899 | 4.861.835 | 28.648.531 | 3.672.819 |
| Indløsninger i året | -22.867.957 | -3.560.304 | -17.986.904 | -2.299.358 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 5.445 | 0 | 4.449 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 2.500.687 | 0 | 640.732 |
| Investorenes formue i alt | 67.694.172 | 12.167.974 | 59.013.230 | 8.360.310 |

Supplerende noter

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,3 | 99,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,1 | 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.

Global AC Restricted - Accumulating KL

| | Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | Global AC Restricted, osuuslaji EUR W | | Global AC Restricted, klasse NOK | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 | 71.617 | 1.926 | 1.346.072 | 401.190 | 46.894 | 43.702 | 453.067 | 71.394 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | -4 | -17 | 0 | -2 | -1 | -5 |
| Managementhonorar | -385 | -11 | -6.239 | -4.088 | -183 | -357 | -2.131 | -1.205 |
| Distributionshonorar | -321 | -9 | 0 | 0 | 0 | 0 | -888 | -502 |
| Administrationshonorar | -567 | -16 | -9.263 | -6.069 | -274 | -530 | -3.164 | -1.790 |
| Klassens resultat | 70.344 | 1.891 | 1.330.565 | 391.021 | 46.437 | 42.814 | 446.883 | 67.893 |
| 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 | 99,3 | 99,4 | 99,3 | 99,4 | 99,3 | 99,4 | 99,3 | 99,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| 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 | 24.411 | 0 | 4.333.558 | 2.793.409 | 373.397 | 366.957 | 1.313.768 | 864.488 |
| Emissioner i året | 746.224 | 27.297 | 1.677.749 | 2.286.225 | 62.366 | 219.413 | 885.155 | 803.077 |
| Indløsninger i året | -5.833 | -4.800 | -1.347.570 | -1.139.769 | -457.438 | -256.109 | -563.069 | -422.573 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 596 | 23 | 2.219 | 2.671 | 292 | 321 | 600 | 883 |
| Overførsel af periodens resultat | 70.344 | 1.891 | 1.330.565 | 391.021 | 46.437 | 42.814 | 446.883 | 67.893 |
| Investorerens formue ultimo | 835.742 | 24.411 | 5.996.522 | 4.333.558 | 25.053 | 373.397 | 2.083.338 | 1.313.768 |
| 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 | 216.694 | 0 | 25.514.831 | 17.549.969 | 2.952.052 | 3.095.781 | 12.773.912 | 8.964.836 |
| Emissioner i året | 5.561.780 | 266.694 | 8.522.445 | 15.053.457 | 459.157 | 2.033.577 | 7.498.982 | 8.448.675 |
| Indløsninger i året | -45.000 | -50.000 | -6.779.083 | -7.088.595 | -3.258.253 | -2.177.305 | -4.625.964 | -4.639.600 |
| Andele ultimo året | 5.733.474 | 216.694 | 27.258.193 | 25.514.831 | 152.957 | 2.952.052 | 15.646.930 | 12.773.912 |

Global AC Restricted - Accumulating KL

| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | Global AC Restricted, klasse NOK W | | Global AC Restricted, klass SEK W | |
|---|------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 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 | 88.744 | 17.506 | 524.715 | 125.974 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | -2 | -2 | -9 |
| Managementhonorar | -410 | -429 | -2.411 | -2.132 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -609 | -637 | -3.569 | -3.164 |
| Klassens resultat | 87.724 | 16.440 | 518.733 | 120.673 |
| Klassens finansielle poster i pct. | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,3 | 99,4 | 99,3 | 99,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 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 |
| Investorerens formue primo | 375.249 | 431.908 | 1.939.928 | 1.884.905 |
| Emissioner i året | 85.382 | 29.049 | 1.404.959 | 307.758 |
| Indløsninger i året | -143.740 | -102.225 | -1.042.654 | -373.882 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 139 | 77 | 1.599 | 474 |
| Overførsel af periodens resultat | 87.724 | 16.440 | 518.733 | 120.673 |
| Investorerens formue ultimo | 404.753 | 375.249 | 2.822.566 | 1.939.928 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 2.816.339 | 3.459.019 | 14.739.403 | 15.281.999 |
| Emissioner i året | 527.500 | 233.223 | 8.979.034 | 2.612.905 |
| Indløsninger i året | -998.482 | -875.904 | -7.161.175 | -3.155.500 |
| Andele ultimo året | 2.345.357 | 2.816.339 | 16.557.262 | 14.739.403 |

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|---------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Active share 5,75 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | |
| Introduceret: Marts 2020 | Hongkong 3,2% | |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Frankrig 3,0% | |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Storbritannien 2,9% | |
| Fondskode: DK0061269792 | Schweiz 2,8% | |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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 DKK [pct.] | 29,40 | 14,50 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 29,42 | 14,24 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 145,77 | 112,65 | - | - | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 70.344 | 1.891 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,40 | 0,40 | - | - | - |
| ÅOP | 0,44 | 0,44 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 835.742 | 24.411 | - | - | - |
| Antal andele | 5.733.474 | 216.694 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|---------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Sharpe Ratio 1,27 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,26 |
| Introduceret: August 2015 | Hongkong 3,2% | Standardafvigelse 15,31 |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Frankrig 3,0% | Standardafvigelse (benchm.) 15,51 |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Storbritannien 2,9% | Tracking error 0,32 |
| Fondskode: DK0060607737 | Schweiz 2,8% | Information Ratio 0,01 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | Active share 5,75 |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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 DKK [pct.] | 29,52 | 6,71 | 28,44 | -4,67 | 8,59 |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 29,42 | 6,24 | 29,10 | -4,63 | 9,04 |
| Sharpe Ratio i DKK | 1,27 | 0,57 | 0,93 | 0,48 | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 219,99 | 169,84 | 159,17 | 123,92 | 130,00 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 1.330.565 | 391.021 | 719.354 | -95.223 | 90.451 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| ÅOP | 0,34 | 0,33 | 0,34 | 0,35 | 0,36 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 5.996.522 | 4.333.558 | 2.793.409 | 2.187.561 | 1.681.152 |
| Antal andele | 27.258.193 | 25.514.831 | 17.549.969 | 17.652.388 | 12.931.783 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global AC Restricted, osuulaji EUR W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|---------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Sharpe Ratio 1,29 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,28 |
| Introduceret: August 2015 | Hongkong 3,2% | Standardafvigelse 15,28 |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Frankrig 3,0% | Standardafvigelse (benchm.) 15,45 |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR | Storbritannien 2,9% | Tracking error 0,39 |
| Fondskode: DK0060609279 | Schweiz 2,8% | Information Ratio -0,02 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | Active share 5,75 |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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 EUR [pct.] | 29,59 | 7,13 | 28,26 | -4,90 | 8,37 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 29,52 | 6,65 | 28,93 | -4,85 | 8,89 |
| Sharpe Ratio i EUR | 1,29 | 0,57 | 0,91 | 0,46 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 22,02 | 16,99 | 15,86 | 12,37 | 13,00 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 46.437 | 42.814 | 76.507 | -18.193 | 976 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Investorerne formue [t.DKK] | 25.053 | 373.397 | 366.957 | 255.940 | 29.347 |
| Antal andele | 152.957 | 2.952.052 | 3.095.781 | 2.773.084 | 303.098 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Global AC Restricted, klasse NOK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|---------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Sharpe Ratio 1,84 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,82 |
| Introduceret: April 2018 | Hongkong 3,2% | Standardafvigelse 10,25 |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Frankrig 3,0% | Standardafvigelse (benchm.) 10,39 |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Storbritannien 2,9% | Tracking error 0,32 |
| Fondskode: DK0060955185 | Schweiz 2,8% | Information Ratio -0,19 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | Active share 5,75 |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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.] | 24,02 | 13,72 | 27,74 | -0,34 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 23,98 | 13,27 | 28,47 | -0,29 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 1,84 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 179,52 | 144,75 | 127,29 | 99,65 | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 446.883 | 67.893 | 87.166 | -3.630 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | 0,35 | 0,36 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 2.083.338 | 1.313.768 | 864.488 | 51.058 | - |
| Antal andele | 15.646.930 | 12.773.912 | 8.964.836 | 679.638 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klasse NOK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|---------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Sharpe Ratio 1,85 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,82 |
| Introduceret: August 2015 | Hongkong 3,2% | Standardafvigelse 10,25 |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Frankrig 3,0% | Standardafvigelse (benchm.) 10,39 |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Storbritannien 2,9% | Tracking error 0,32 |
| Fondskode: DK0060607810 | Schweiz 2,8% | Active share 5,75 |
| Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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.] | 24,08 | 13,77 | 27,80 | -4,15 | 17,29 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 23,98 | 13,27 | 28,47 | -4,10 | 17,80 |
| Sharpe Ratio i NOK | 1,85 | 0,86 | 1,05 | 0,44 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 232,69 | 187,52 | 164,82 | 128,97 | 134,55 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 87.724 | 16.440 | 109.843 | -9.697 | 21.753 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Investorernes formue [t.DKK] | 404.753 | 375.249 | 431.908 | 485.527 | 459.391 |
| Antal andele | 2.345.357 | 2.816.339 | 3.459.019 | 4.993.863 | 4.503.903 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global AC Restricted, klass SEK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|---------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | USA 64,7% | Sharpe Ratio 1,35 |
| Akkumulerende | Japan 5,4% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,33 |
| Introduceret: August 2015 | Hongkong 3,2% | Standardafvigelse 14,74 |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Frankrig 3,0% | Standardafvigelse (benchm.) 14,95 |
| Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter mål i SEK | Storbritannien 2,9% | Tracking error 0,32 |
| Fondskode: DK0060609196 | Schweiz 2,8% | Active share 5,75 |
| Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management | Canada 2,2% | |
| | Taiwan 1,9% | |
| | Tyskland 1,7% | |
| | Øvrige 12,1% | |

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 SEK [pct.] | 32,82 | 2,44 | 32,98 | -1,97 | 11,27 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 32,71 | 1,99 | 33,67 | -1,91 | 11,73 |
| Sharpe Ratio i SEK | 1,35 | 0,61 | 1,02 | 0,77 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 235,99 | 177,68 | 173,44 | 130,43 | 133,05 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 518.733 | 120.673 | 456.094 | -114.134 | 1.594 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Investorernes formue [t.DKK] | 2.822.566 | 1.939.928 | 1.884.905 | 1.839.868 | 20.152 |
| Antal andele | 16.557.262 | 14.739.403 | 15.281.999 | 19.157.768 | 200.000 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i emerging markets aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Global Emerging Markets Restricted, 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 Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 3,09 | 3,46 | -0,37 |
| Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 26-08-2015 | DKK | 3,20 | 3,46 | -0,26 |
| Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W | 26-08-2015 | EUR | 3,31 | 3,54 | -0,24 |
| Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | -1,18 | -0,88 | -0,30 |
| Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W | 26-08-2015 | NOK | -1,14 | -0,88 | -0,25 |
| Global Emerging Markets Restricted, klass SEK | 03-03-2020 | SEK | 5,72 | 6,09 | -0,38 |
| Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W | 26-08-2015 | SEK | 5,82 | 6,09 | -0,27 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--|---|
| Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted, klass SEK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

| Resultatopgørelse | | 1.1-31.12.2021 1.000 DKK | 1.1-31.12.2020 1.000 DKK |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 84 | 26 |
| 2 | Renteudgifter | -183 | -35 |
| 3 | Udbytter | 87.773 | 79.775 |
| | Renter og udbytter i alt | 87.673 | 79.766 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Obligationer | 1 | -646 |
| | Kapitalandele | 77.508 | 150.188 |
| | Valutakonti | -9.225 | -7.758 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 64 | -8 |
| 5 | Handelsomkostninger | -184 | -128 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 68.165 | 141.647 |
| | Indtægter i alt | 155.838 | 221.413 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -13.487 | -11.847 |
| | Resultat før skat | 142.350 | 209.566 |
| 7 | Skat | -7.947 | -4.839 |
| | Årets nettoresultat | 134.404 | 204.727 |
| | Overført til formuen | 134.404 | 204.727 |
| | Disponeret i alt | 134.404 | 204.727 |

| Balance | | 31.12.2021 1.000 DKK | 31.12.2020 1.000 DKK |
|---------|---|-------------------------|-------------------------|
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 12.118 | 10.491 |
| | Likvide midler i alt | 12.118 | 10.491 |
| | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 19 | 0 |
| | Obligationer i alt | 19 | 0 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.172.287 | 3.543.482 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 26.575 | 12.982 |
| | Kapitalandele i alt | 5.198.862 | 3.556.464 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 6.424 | 6.853 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.110 | 2.415 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 605 | 545 |
| | Andre aktiver i alt | 8.139 | 9.812 |
| | Aktiver i alt | 5.219.138 | 3.576.767 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorerens formue | 5.217.499 | 3.570.082 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.052 | 2.706 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 586 | 3.980 |
| | Anden gæld i alt | 1.639 | 6.685 |
| | Passiver i alt | 5.219.138 | 3.576.767 |

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 134.404 | 204.727 | 1.136.625 | -996.877 | 81.872 |
| Investorenes formue [t.DKK] | 5.217.499 | 3.570.082 | 3.607.368 | 8.721.395 | 653.457 |
| | | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
| | | 1.000 DKK | | 1.000 DKK | |
| 1. Renteindtægter | | | | | |
| Indestående i depotselskab | | | 83 | | 43 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | | 1 | | -17 |
| Renteindtægter i alt | | | 84 | | 26 |
| 2. Renteudgifter | | | | | |
| Andre renteudgifter | | | 183 | | 35 |
| Renteudgifter i alt | | | 183 | | 35 |
| 3. Udbytter | | | | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 87.334 | | 79.514 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 438 | | 261 |
| Udbytter i alt | | | 87.773 | | 79.775 |
| 4. Kursgevinster og -tab | | | | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | | 1 | | -646 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 77.272 | | 149.041 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 236 | | 1.147 |
| Valutakonti | | | -9.225 | | -7.758 |
| Øvrige aktiver/passiver | | | 64 | | -8 |
| Handelsomkostninger | | | -184 | | -128 |
| Kursgevinster og -tab i alt | | | 68.165 | | 141.647 |
| 5. Handelsomkostninger | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -7.255 | | -2.240 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 7.071 | | 2.112 |
| Handelsomkostninger i alt | | | -184 | | -128 |

| | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Afdelingsdirekte | Andel af fællesomk. | Afdelingsdirekte | Andel af fællesomk. |
| 6. Administrationsomkostninger | | | | |
| Revisionshonorar til revisorer | -3 | 0 | 3 | 0 |
| Gebyrer til depotselskab | 8 | 0 | 5 | 0 |
| Øvrige omkostninger | 1 | 0 | 504 | 0 |
| Managementhonorar | 4.180 | 0 | 3.543 | 0 |
| Distributionshonorar | 273 | 0 | 127 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 9.028 | 0 | 7.666 | 0 |
| I alt opdeltede adm.omk. | 13.487 | 0 | 11.847 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 13.487 | | 11.847 |

| | 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 | | 7.947 | | 4.839 |
| Skat i alt | | 7.947 | | 4.839 |

| | 31.12.2021 | | 31.12.2020 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 25.069.034 | 3.570.082 | 26.452.985 | 3.607.368 |
| Emissioner i året | 27.018.243 | 4.068.812 | 6.321.175 | 761.559 |
| Indløsninger i året | -15.639.483 | -2.564.963 | -7.705.126 | -1.006.933 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 9.165 | 0 | 3.362 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 134.404 | 0 | 204.727 |
| Investorenes formue i alt | 36.447.794 | 5.217.499 | 25.069.034 | 3.570.082 |

Supplerende noter

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,1 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,4 | 0,4 |
| 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.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | Global Emerging Markets Restricted, osuslaji EUR W | | Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | -1.211 | 1.217 | 98.138 | 142.634 | 19.085 | 8.100 | 7.131 | 11.856 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | -2 | -5 | -321 | -1 | -23 | -1 | -44 |
| Managementhonorar | -47 | -6 | -2.319 | -2.279 | -246 | -205 | -466 | -258 |
| Distributionshonorar | -43 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | -212 | -117 |
| Administrationshonorar | -102 | -12 | -5.008 | -4.931 | -527 | -443 | -1.008 | -559 |
| Klassens resultat | -1.403 | 1.192 | 90.806 | 135.104 | 18.311 | 7.429 | 5.445 | 10.878 |
| 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 | 99,1 | 99,3 | 99,1 | 99,3 | 99,1 | 99,3 | 99,1 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 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 | 12.088 | 0 | 2.251.380 | 2.384.534 | 159.068 | 230.531 | 313.129 | 205.599 |
| Emissioner i året | 51.875 | 12.597 | 2.560.245 | 484.664 | 637.294 | 19.193 | 182.124 | 136.242 |
| Indløsninger i året | -7.041 | -1.708 | -2.075.054 | -755.434 | -211.676 | -98.278 | -50.674 | -39.884 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 73 | 7 | 6.780 | 2.512 | 980 | 194 | 302 | 295 |
| Overførsel af periodens resultat | -1.403 | 1.192 | 90.806 | 135.104 | 18.311 | 7.429 | 5.445 | 10.878 |
| Investorerens formue ultimo | 55.592 | 12.088 | 2.834.157 | 2.251.380 | 603.977 | 159.068 | 450.326 | 313.129 |
| 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 | 103.959 | 0 | 13.624.872 | 15.432.165 | 1.289.590 | 1.998.501 | 3.502.664 | 2.458.197 |
| Emissioner i året | 418.668 | 119.459 | 14.801.434 | 3.312.387 | 5.037.091 | 200.356 | 1.924.528 | 1.654.572 |
| Indløsninger i året | -58.876 | -15.500 | -11.806.036 | -5.119.680 | -1.582.718 | -909.267 | -543.502 | -610.104 |
| Andele ultimo året | 463.751 | 103.959 | 16.620.270 | 13.624.872 | 4.743.963 | 1.289.590 | 4.883.691 | 3.502.664 |

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

| | Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W | | Global Emerging Markets Restricted, klass SEK | | Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W | |
|---|---|-------------------|--|-------------------|--|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | | | | | | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 6.925 | 11.266 | -95 | 1.168 | 17.921 | 40.331 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | -22 | 0 | -1 | -2 | -96 |
| Managementhonorar | -138 | -139 | -20 | -6 | -943 | -650 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 | -19 | -5 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -300 | -302 | -45 | -12 | -2.039 | -1.407 |
| Klassens resultat | 6.487 | 10.803 | -179 | 1.143 | 14.937 | 38.178 |
| 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 | 99,1 | 99,3 | 99,1 | 99,3 | 99,1 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 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 | 154.029 | 117.132 | 9.185 | 0 | 671.203 | 669.571 |
| Emissioner i året | 52.604 | 43.541 | 19.846 | 13.826 | 564.824 | 51.497 |
| Indløsninger i året | -109.588 | -17.547 | -5.708 | -5.801 | -105.221 | -88.280 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 242 | 100 | 18 | 18 | 769 | 236 |
| Overførsel af periodens resultat | 6.487 | 10.803 | -179 | 1.143 | 14.937 | 38.178 |
| Investorerens formue ultimo | 103.773 | 154.029 | 23.163 | 9.185 | 1.146.512 | 671.203 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 1.188.285 | 966.372 | 112.452 | 0 | 5.247.212 | 5.597.750 |
| Emissioner i året | 384.983 | 373.577 | 229.428 | 192.863 | 4.222.111 | 467.961 |
| Indløsninger i året | -797.489 | -151.664 | -66.809 | -80.411 | -784.053 | -818.500 |
| Andele ultimo året | 775.779 | 1.188.285 | 275.070 | 112.452 | 8.685.270 | 5.247.212 |

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | 26,0% |
| Akkumulerende | Taiwan | 15,8% |
| Introduceret: Marts 2020 | Sydkorea | 13,7% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Indien | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | 6,5% |
| Index inkl. nettoudbytter | USA | 5,6% |
| Fondskode: DK0061269875 | Sydafrika | 3,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | 2,7% |
| | Rusland | 2,1% |
| | Øvrige | 13,6% |
| | Active share | 11,48 |

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.] | 3,09 | 15,60 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 3,46 | 16,60 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 119,87 | 116,28 | - | - | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | -1.403 | 1.192 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,45 | 0,51 | - | - | - |
| ÅOP | 0,57 | 0,59 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,05 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 55.592 | 12.088 | - | - | - |
| Antal andele | 463.751 | 103.959 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | 26,0% |
| Akkumulerende | Taiwan | 15,8% |
| Introduceret: August 2015 | Sydkorea | 13,7% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Indien | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | 6,5% |
| Index inkl. nettoudbytter | USA | 5,6% |
| Fondskode: DK0060608032 | Sydafrika | 3,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | 2,7% |
| | Rusland | 2,1% |
| | Øvrige | 13,6% |
| | Sharpe Ratio | 0,59 |
| | Sharpe Ratio (benchm.) | 0,63 |
| | Standardafvigelse | 16,28 |
| | Standardafvigelse (benchm.) | 16,45 |
| | Tracking error | 0,68 |
| | Information Ratio | -1,25 |
| | Active share | 11,48 |

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.] | 3,20 | 6,94 | 19,60 | -10,13 | 20,48 |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 3,46 | 8,11 | 20,76 | -10,06 | 20,75 |
| Sharpe Ratio i DKK | 0,59 | 0,30 | 0,79 | 0,64 | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 170,52 | 165,24 | 154,52 | 129,20 | 143,77 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 90.806 | 135.104 | 756.677 | -727.652 | 24.053 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,36 | 0,35 | 0,35 | 0,35 |
| ÅOP | 0,47 | 0,45 | 0,44 | 0,44 | 0,48 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 2.834.157 | 2.251.380 | 2.384.534 | 5.838.089 | 139.664 |
| Antal andele | 16.620.270 | 13.624.872 | 15.432.165 | 45.187.102 | 971.528 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | 26,0% |
| Akkumulerende | Taiwan | 15,8% |
| Introduceret: August 2015 | Sydkorea | 13,7% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Indien | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | 6,5% |
| Index inkl. net dividends measured in EUR | USA | 5,6% |
| Fondskode: DK0060609436 | Sydafrika | 3,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | 2,7% |
| | Rusland | 2,1% |
| | Øvrige | 13,6% |
| | Sharpe Ratio | 0,61 |
| | Sharpe Ratio (benchm.) | 0,65 |
| | Standardafvigelse | 16,22 |
| | Standardafvigelse (benchm.) | 16,39 |
| | Tracking error | 0,68 |
| | Information Ratio | -1,23 |
| | Active share | 11,48 |

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.] | 3,31 | 7,35 | 19,46 | -10,35 | 20,19 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 3,54 | 8,54 | 20,60 | -10,26 | 20,59 |
| Sharpe Ratio i EUR | 0,61 | 0,30 | 0,77 | 0,63 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 17,12 | 16,57 | 15,44 | 12,92 | 14,41 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 18.311 | 7.429 | 99.172 | -93.544 | 48.738 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,36 | 0,35 | 0,35 | 0,35 |
| Investorerne formue [t.DKK] | 603.977 | 159.068 | 230.531 | 743.639 | 458.047 |
| Antal andele | 4.743.963 | 1.289.590 | 1.998.501 | 7.711.767 | 4.267.922 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | 26,0% |
| Akkumulerende | Taiwan | 15,8% |
| Introduceret: April 2018 | Sydkorea | 13,7% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Indien | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | 6,5% |
| Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | USA | 5,6% |
| Fondskode: DK0060955268 | Sydafrika | 3,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | 2,7% |
| | Rusland | 2,1% |
| | Øvrige | 13,6% |
| | Sharpe Ratio | 0,75 |
| | Sharpe Ratio (benchm.) | 0,81 |
| | Standardafvigelse | 11,95 |
| | Standardafvigelse (benchm.) | 12,13 |
| | Tracking error | 0,68 |
| | Information Ratio | -1,29 |
| | Active share | 11,48 |

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.] | -1,18 | 13,96 | 18,93 | -6,73 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | -0,88 | 15,27 | 20,17 | -6,67 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,75 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 124,33 | 125,82 | 110,40 | 92,83 | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 5.445 | 10.878 | 17.897 | -744 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,40 | 0,42 | 0,40 | 0,40 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 450.326 | 313.129 | 205.599 | 16.164 | - |
| Antal andele | 4.883.691 | 3.502.664 | 2.458.197 | 230.973 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Taiwan | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: August 2015 | Sydkorea | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Indien | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | Tracking error |
| Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | USA | Information Ratio |
| Fondskode: DK0060608115 | Sydafrika | Active share |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | |
| | Rusland | |
| | Øvrige | |

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.] | -1,14 | 14,02 | 19,00 | -9,67 | 30,16 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | -0,88 | 15,27 | 20,17 | -9,56 | 30,45 |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,76 | 0,45 | 0,95 | 0,62 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 180,36 | 182,43 | 160,00 | 134,46 | 148,86 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 6.487 | 10.803 | 67.772 | -67.674 | 3.725 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,37 | 0,35 | 0,35 | 0,35 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 103.773 | 154.029 | 117.132 | 649.323 | 13.125 |
| Antal andele | 775.779 | 1.188.285 | 966.372 | 6.405.923 | 116.324 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Taiwan | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: Marts 2020 | Sydkorea | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Indien | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | Tracking error |
| Index inkl. nettoudbytter målt i SEK | USA | Information Ratio |
| Fondskode: DK0061270451 | Sydafrika | Active share |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | |
| | Rusland | |
| | Øvrige | |

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.] | 5,72 | 10,81 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 6,09 | 11,78 | - | - | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 116,57 | 110,27 | - | - | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | -179 | 1.143 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,45 | 0,51 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 23.163 | 9.185 | - | - | - |
| Antal andele | 275.070 | 112.452 | - | - | - |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Hongkong | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Taiwan | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: August 2015 | Sydkorea | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Indien | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change | Kina | Tracking error |
| Index inkl. nettoudbytter målt i SEK | USA | Information Ratio |
| Fondskode: DK0060609352 | Sydafrika | Active share |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Brasilien | |
| | Rusland | |
| | Øvrige | |

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.] | 5,82 | 2,66 | 23,81 | -7,63 | 23,43 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 6,09 | 3,79 | 25,04 | -7,49 | 23,73 |
| Sharpe Ratio i SEK | 0,65 | 0,35 | 0,97 | 0,95 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 182,74 | 172,68 | 168,20 | 135,85 | 147,08 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 14.937 | 38.178 | 195.107 | -107.263 | 5.357 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,36 | 0,35 | 0,35 | 0,35 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.146.512 | 671.203 | 669.571 | 1.474.181 | 42.621 |
| Antal andele | 8.685.270 | 5.247.212 | 5.597.750 | 14.737.866 | 382.688 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Japan Restricted, klasse NOK

Japan Restricted, klasse NOK W

Japan Restricted, 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 |
|--|------------|--------|--------------|-----------------|-----------------|
| Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 8,72 | 8,93 | -0,21 |
| Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 26-09-2018 | DKK | 8,83 | 8,93 | -0,10 |
| Japan Restricted, osuuslaji EUR W | 15-04-2015 | EUR | 8,91 | 9,01 | -0,10 |
| Japan Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | 4,20 | 4,35 | -0,15 |
| Japan Restricted, klasse NOK W | 26-08-2015 | NOK | 4,26 | 4,35 | -0,10 |
| Japan Restricted, klass SEK W | 15-04-2015 | SEK | 11,60 | 11,70 | -0,10 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--|---|
| Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Japan Restricted, osuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Japan Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Japan Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Japan Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Japan 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 | 0 | 0 |
| 2 | Renteudgifter | -24 | -17 |
| 3 | Udbytter | 34.477 | 28.296 |
| | Renter og udbytter i alt | 34.453 | 28.279 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Kapitalandele | 109.808 | 44.549 |
| | Valutakonti | -308 | -440 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -123 | 9 |
| 5 | Handelsomkostninger | -141 | -38 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 109.235 | 44.080 |
| | Indtægter i alt | 143.689 | 72.360 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -4.177 | -3.097 |
| | Resultat før skat | 139.511 | 69.262 |
| 7 | Skat | -5.137 | -4.241 |
| | Årets nettoresultat | 134.374 | 65.022 |
| | Overført til formuen | 134.374 | 65.022 |
| | Disponeret i alt | 134.374 | 65.022 |

| Balance | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 0 | 2.729 |
| | Likvide midler i alt | 0 | 2.729 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.552.669 | 1.506.441 |
| | Kapitalandele i alt | 1.552.669 | 1.506.441 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.192 | 1.278 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 14.334 | 60 |
| | Andre aktiver i alt | 15.525 | 1.339 |
| | Aktiver i alt | 1.568.195 | 1.510.508 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorenes formue | 1.555.950 | 1.510.243 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 12.245 | 250 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0 | 16 |
| | Anden gæld i alt | 12.245 | 266 |
| | Passiver i alt | 1.568.195 | 1.510.508 |

Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 134.374 | 65.022 | 185.619 | -69.702 | 87.671 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.555.950 | 1.510.243 | 1.248.543 | 697.206 | 1.233.495 |

| | 1.1-31.12.2021 1.000 DKK | 1.1-31.12.2020 1.000 DKK |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 0 | 0 |
| Renteindtægter i alt | 0 | 0 |
| 2. Renteudgifter | | |
| Andre renteudgifter | 24 | 17 |
| Renteudgifter i alt | 24 | 17 |
| 3. Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 34.477 | 28.296 |
| Udbytter i alt | 34.477 | 28.296 |
| 4. Kursgevinster og -tab | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 109.808 | 44.549 |
| Valutakonti | -308 | -440 |
| Øvrige aktiver/passiver | -123 | 9 |
| Handelsomkostninger | -141 | -38 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 109.235 | 44.080 |
| 5. Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -451 | -175 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 310 | 138 |
| Handelsomkostninger i alt | -141 | -38 |

| | 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 | 1.175 | 0 | 871 | 0 |
| Distributionshonorar | 9 | 0 | 7 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 2.994 | 0 | 2.218 | 0 |
| I alt opdelte adm.omk. | 4.177 | 0 | 3.097 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 4.177 | | 3.097 |

| | 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 | 5.137 | 4.241 |
| Skat i alt | 5.137 | 4.241 |

| | 31.12.2021 1.000 DKK | | 31.12.2020 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorerens formue | | | | |
| Investorerens formue primo | 15.150.487 | 1.510.243 | 13.272.603 | 1.248.543 |
| Emissioner i året | 4.339.147 | 473.678 | 3.103.409 | 304.436 |
| Indløsninger i året | -5.266.599 | -563.075 | -1.225.524 | -108.014 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 730 | 0 | 256 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 134.374 | 0 | 65.022 |
| Investorerens formue i alt | 14.223.035 | 1.555.950 | 15.150.487 | 1.510.243 |

Supplerende noter

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,8 | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,8 | 99,7 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,2 | 0,3 |
| 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.

Japan Restricted - Accumulating KL

| | Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | Japan Restricted, osuuslaji EUR W | | Japan Restricted, klasse NOK | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 | 620 | 782 | 35.209 | 28.774 | 70.875 | 25.360 | 690 | 434 |
| Klassenspecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -5 | -3 | -297 | -188 | -574 | -430 | -3 | -5 |
| Distributionshonorar | -7 | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | -3 |
| Administrationshonorar | -12 | -8 | -756 | -480 | -1.464 | -1.095 | -9 | -12 |
| Klassens resultat | 597 | 767 | 34.156 | 28.106 | 68.837 | 23.834 | 675 | 415 |
| 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 | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |
| 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 | 6.964 | 0 | 401.038 | 191.000 | 709.588 | 669.504 | 9.070 | 6.330 |
| Emissioner i året | 1.914 | 6.198 | 212.233 | 215.425 | 149.976 | 64.238 | 2.378 | 3.594 |
| Indløsninger i året | -4.457 | 0 | -203.467 | -33.651 | -306.202 | -48.059 | -7.259 | -1.272 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 4 | -1 | 286 | 158 | 332 | 71 | 7 | 3 |
| Overførsel af periodens resultat | 597 | 767 | 34.156 | 28.106 | 68.837 | 23.834 | 675 | 415 |
| Investorerens formue ultimo | 5.022 | 6.964 | 444.245 | 401.038 | 622.529 | 709.588 | 4.872 | 9.070 |
| 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 | 60.934 | 0 | 3.575.379 | 1.773.891 | 7.633.001 | 7.502.221 | 99.495 | 72.303 |
| Emissioner i året | 16.162 | 60.934 | 1.792.122 | 2.141.536 | 1.560.989 | 721.151 | 24.804 | 41.828 |
| Indløsninger i året | -36.677 | 0 | -1.728.097 | -340.048 | -3.040.479 | -590.370 | -75.170 | -14.635 |
| Andele ultimo året | 40.419 | 60.934 | 3.639.404 | 3.575.379 | 6.153.511 | 7.633.001 | 49.130 | 99.495 |

Japan Restricted - Accumulating KL

| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | Japan Restricted, klasse NOK W | | Japan Restricted, klass SEK W | |
|---|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| | 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 | 4.123 | 1.461 | 27.035 | 11.308 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -37 | -28 | -259 | -217 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -94 | -72 | -659 | -551 |
| Klassens resultat | 3.992 | 1.361 | 26.118 | 10.540 |
| Klassens finansielle poster i pct. | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,8 | 99,7 | 99,8 | 99,7 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |
| 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 | 45.539 | 42.880 | 338.045 | 338.828 |
| Emissioner i året | 15.176 | 13.560 | 92.001 | 1.422 |
| Indløsninger i året | -6.845 | -12.278 | -34.844 | -12.754 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 14 | 16 | 88 | 9 |
| Overførsel af periodens resultat | 3.992 | 1.361 | 26.118 | 10.540 |
| Investorerne formue ultimo | 57.876 | 45.539 | 421.407 | 338.045 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 387.400 | 380.024 | 3.394.277 | 3.544.164 |
| Emissioner i året | 121.106 | 123.209 | 823.963 | 14.751 |
| Indløsninger i året | -56.084 | -115.834 | -330.091 | -164.638 |
| Andele ultimo året | 452.422 | 387.400 | 3.888.149 | 3.394.277 |

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri | 24,8% |
| Akkumulerende | Informationsteknologi | 18,8% |
| Introduceret: Marts 2020 | Varige | 15,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | forbrugsgoder/service | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Sundhed | 10,4% |
| Fondskode: DK0061269958 | Finans | 6,5% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services | 4,8% |
| | Dagligvarer | 4,1% |
| | Råvarer | 3,9% |
| | Ejendomsselskaber | 0,3% |
| | Øvrige | |

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.] | 8,72 | 15,79 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 8,93 | 16,49 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 124,25 | 114,28 | - | - | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 597 | 767 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | - | - | - |
| ÅOP | 0,39 | 0,38 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 5.022 | 6.964 | - | - | - |
| Antal andele | 40.419 | 60.934 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

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

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri | 24,8% |
| Akkumulerende | Informationsteknologi | 18,8% |
| Introduceret: September 2018 | Varige | 15,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | forbrugsgoder/service | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter | Sundhed | 10,4% |
| Fondskode: DK0061077104 | Finans | 6,5% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services | 4,8% |
| | Dagligvarer | 4,1% |
| | Råvarer | 3,9% |
| | Ejendomsselskaber | 0,3% |
| | Øvrige | |

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.] | 8,83 | 4,17 | 21,84 | -12,23 | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 8,93 | 4,62 | 21,98 | -12,30 | - |
| Sharpe Ratio i DKK | 0,85 | - | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 122,07 | 112,17 | 107,67 | 88,37 | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 34.156 | 28.106 | 11.632 | -1.291 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | - |
| ÅOP | 0,29 | 0,28 | 0,28 | 0,29 | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 444.245 | 401.038 | 191.000 | 16.479 | - |
| Antal andele | 3.639.404 | 3.575.379 | 1.773.891 | 186.480 | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Japan Restricted, osuuslaji EUR W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri | 24,8% |
| Akkumulerende | Informationsteknologi | 18,8% |
| Introduceret: April 2015 | Varige | 15,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | forbrugsgoder/service | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. net dividends measured in EUR | Sundhed | 10,4% |
| Fondskode: DK0060609782 | Finans | 6,5% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services | 4,8% |
| | Dagligvarer | 4,1% |
| | Råvarer | 4,1% |
| | Ejendomsselskaber | 3,9% |
| | 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 EUR [pct.] | 8,91 | 4,58 | 21,69 | -8,60 | 8,50 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 9,01 | 5,03 | 21,81 | -8,49 | 8,91 |
| Sharpe Ratio i EUR | 0,87 | 0,39 | 0,68 | 0,13 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 13,60 | 12,49 | 11,94 | 9,81 | 10,74 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 68.837 | 23.834 | 99.049 | -37.571 | 75.476 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,28 | 0,30 |
| Investorerne formue [t.DKK] | 622.529 | 709.588 | 669.504 | 338.398 | 1.002.562 |
| Antal andele | 6.153.511 | 7.633.001 | 7.502.221 | 4.620.634 | 12.540.923 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Japan Restricted, klasse NOK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri | 24,8% |
| Akkumulerende | Informationsteknologi | 18,8% |
| Introduceret: April 2018 | Varige | 15,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | forbrugsgoder/service | 11,0% |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Sundhed | 10,4% |
| Fondskode: DK0060955342 | Finans | 6,5% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services | 4,8% |
| | Dagligvarer | 4,8% |
| | Råvarer | 4,1% |
| | Ejendomsselskaber | 3,9% |
| | 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 NOK [pct.] | 4,20 | 11,02 | 21,19 | -5,16 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 4,35 | 11,55 | 21,38 | -5,12 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,88 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 133,69 | 128,30 | 115,57 | 95,36 | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 675 | 415 | 1.101 | -384 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | - |
| Investorerne formue [t.DKK] | 4.872 | 9.070 | 6.330 | 4.857 | - |
| Antal andele | 49.130 | 99.495 | 72.303 | 67.563 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klasse NOK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri 24,8% | Sharpe Ratio 0,88 |
| Akkumulerende | Informationsteknologi 18,8% | Sharpe Ratio (benchm.) 0,90 |
| Introduceret: August 2015 | Varige 15,5% | Standardafvigelse 12,00 |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | forbrugsgoder/service | Standardafvigelse (benchm.) 12,04 |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK | Sundhed 11,0% | Tracking error 0,31 |
| Fondskode: DK0060644771 | Finans 10,4% | Information Ratio -0,73 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services 6,5% | Active share 3,02 |
| | Dagligvarer 4,8% | |
| | Råvarer 4,1% | |
| | Ejendomsselskaber 3,9% | |
| | 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 NOK [pct.] | 4,26 | 11,08 | 21,25 | -7,89 | 17,38 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 4,35 | 11,55 | 21,38 | -7,77 | 17,82 |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,88 | 0,50 | 0,77 | 0,15 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 172,48 | 165,44 | 148,95 | 122,84 | 133,37 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 3.992 | 1.361 | 8.134 | -3.950 | 1.504 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorernes formue [t.DKK] | 57.876 | 45.539 | 42.880 | 37.489 | 30.735 |
| Antal andele | 452.422 | 387.400 | 380.024 | 404.814 | 303.997 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Japan Restricted, klass SEK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri 24,8% | Sharpe Ratio 0,84 |
| Akkumulerende | Informationsteknologi 18,8% | Sharpe Ratio (benchm.) 0,85 |
| Introduceret: April 2015 | Varige 15,5% | Standardafvigelse 13,64 |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | forbrugsgoder/service | Standardafvigelse (benchm.) 13,77 |
| Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK | Sundhed 11,0% | Tracking error 0,31 |
| Fondskode: DK0060609519 | Finans 10,4% | Information Ratio -0,76 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Communication Services 6,5% | Active share 3,02 |
| | Dagligvarer 4,8% | |
| | Råvarer 4,1% | |
| | Ejendomsselskaber 3,9% | |
| | 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 SEK [pct.] | 11,60 | 0,01 | 26,15 | -5,79 | 11,34 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 11,70 | 0,44 | 26,29 | -5,66 | 11,74 |
| Sharpe Ratio i SEK | 0,84 | 0,41 | 0,82 | 0,42 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 150,04 | 134,45 | 134,44 | 106,56 | 113,11 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 26.118 | 10.540 | 65.702 | -26.506 | 7.429 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorernes formue [t.DKK] | 421.407 | 338.045 | 338.828 | 299.982 | 200.199 |
| Antal andele | 3.888.149 | 3.394.277 | 3.544.164 | 3.823.205 | 2.337.127 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Norway Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i norske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norway Restricted, klasse NOK

Norway Restricted, 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 |
|---------------------------------|------------|--------|--------------|-----------------|-----------------|
| Norway Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | 19,97 | 21,14 | -1,17 |
| Norway Restricted, klasse NOK W | 23-04-2015 | NOK | 20,03 | 21,14 | -1,11 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|---------------------------------|---|
| Norway Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og investeringsuniverset. Investeringsuniverset er begrænset i forhold til benchmark p.g.a. ESG-restriktioner (militært udstyr og kommerciel spillevirksomhed) |
| Norway Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og investeringsuniverset. Investeringsuniverset er begrænset i forhold til benchmark p.g.a. ESG-restriktioner (militært udstyr og kommerciel spillevirksomhed) |

Norway Restricted - Accumulating KL

| Resultatopgørelse | | 1.1-31.12.2021 1.000 NOK | 1.1-31.12.2020 1.000 NOK |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 17 | 29 |
| 2 | Renteudgifter | -2 | -5 |
| 3 | Udbytter | 65.223 | 38.852 |
| | Renter og udbytter i alt | 65.238 | 38.875 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Kapitalandele | 252.339 | 131.640 |
| | Valutakonti | 0 | 0 |
| 5 | Handelsomkostninger | -186 | -61 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 252.153 | 131.579 |
| | Indtægter i alt | 317.391 | 170.454 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -3.880 | -2.517 |
| | Resultat før skat | 313.510 | 167.937 |
| 7 | Skat | -118 | -36 |
| | Årets nettoresultat | 313.392 | 167.901 |
| | Overført til formuen | 313.392 | 167.901 |
| | Disponeret i alt | 313.392 | 167.901 |

| Balance | | 31.12.2021 1.000 NOK | 31.12.2020 1.000 NOK |
|---------|---|-------------------------|-------------------------|
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 2.609 | 5.727 |
| | Likvide midler i alt | 2.609 | 5.727 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 38.186 | 46.923 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.818.575 | 1.542.034 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 16.991 | 9.695 |
| | Kapitalandele i alt | 1.873.752 | 1.598.652 |
| | Andre aktiver | | |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 119 | 4.020 |
| | Andre aktiver i alt | 119 | 4.020 |
| | Aktiver i alt | 1.876.480 | 1.608.399 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorenes formue | 1.875.954 | 1.600.905 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 237 | 238 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 289 | 7.257 |
| | Anden gæld i alt | 527 | 7.495 |
| | Passiver i alt | 1.876.480 | 1.608.399 |

Norway Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Nettoreultat [t.NOK] | 313.392 | 167.901 | 108.835 | -29.932 | 10.022 |
| Investorenes formue [t.NOK] | 1.875.954 | 1.600.905 | 908.782 | 432.066 | 88.346 |
| | | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
| | | 1.000 NOK | | 1.000 NOK | |
| 1. Renteindtægter | | | | | |
| Indestående i depotselskab | | | 17 | | 29 |
| Renteindtægter i alt | | | 17 | | 29 |
| 2. Renteudgifter | | | | | |
| Andre renteudgifter | | | 2 | | 5 |
| Renteudgifter i alt | | | 2 | | 5 |
| 3. Udbytter | | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | | 337 | | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 64.838 | | 38.684 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 48 | | 168 |
| Udbytter i alt | | | 65.223 | | 38.852 |
| 4. Kursgevinster og -tab | | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | | -2.114 | | 1.508 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 253.700 | | 127.883 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 753 | | 2.249 |
| Valutakonti | | | 0 | | 0 |
| Handelsomkostninger | | | -186 | | -61 |
| Kursgevinster og -tab i alt | | | 252.153 | | 131.579 |
| 5. Handelsomkostninger | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -469 | | -326 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 283 | | 265 |
| Handelsomkostninger i alt | | | -186 | | -61 |

| | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Afdelingsdirekte | Andel af fællesomk. | Afdelingsdirekte | Andel af fællesomk. |
| 6. Administrationsomkostninger | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | 880 | 0 | 577 | 0 |
| Distributionshonorar | 744 | 0 | 456 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 2.257 | 0 | 1.485 | 0 |
| I alt opdeltede adm.omk. | 3.880 | 0 | 2.517 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 3.880 | | 2.517 |

| | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
|--|----------------|------------|----------------|-----------|
| | 1.000 NOK | | 1.000 NOK | |
| 7. Skat | | | | |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | 118 | | 36 |
| Skat i alt | | 118 | | 36 |

| | 31.12.2021 | | 31.12.2020 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 12.832.061 | 1.600.905 | 7.653.881 | 908.782 |
| Emissioner i året | 3.000.695 | 435.204 | 7.222.567 | 761.711 |
| Indløsninger i året | -3.104.511 | -474.042 | -2.044.386 | -238.121 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 495 | 0 | 632 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 313.392 | 0 | 167.901 |
| Investorenes formue i alt | 12.728.245 | 1.875.954 | 12.832.061 | 1.600.905 |

| | 31.12.2021 | | 31.12.2020 | |
|--|--------------------------|--------------|------------|--------------|
| | Supplerende noter | | | |
| Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 99,0 | | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | | 0,9 | | 0,6 |
| Finansielle instrumenter i alt | | 99,9 | | 99,9 |
| Øvrige akiver og passiver | | 0,1 | | 0,1 |
| 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.

Norway Restricted - Accumulating KL

| Klassens resultatposter i 1.000 NOK | Norway Restricted, klasse NOK | | Norway Restricted, klasse NOK W | |
|---|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| | 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 | 264.927 | 148.463 | 52.346 | 21.955 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -744 | -456 | -136 | -121 |
| Distributionshonorar | -744 | -456 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -1.908 | -1.174 | -348 | -311 |
| Klassens resultat | 261.530 | 146.377 | 51.862 | 21.524 |
| Klassens finansielle poster i pct. | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,0 | 99,3 | 99,0 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,9 | 0,6 | 0,9 | 0,6 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,9 | 99,9 | 99,9 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Finansielle poster i alt | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Klassens formueværdi i 1.000 NOK | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Investorerne formue primo | 1.306.892 | 667.923 | 294.013 | 240.859 |
| Emissioner i året | 291.221 | 594.542 | 143.983 | 167.169 |
| Indløsninger i året | -202.602 | -102.390 | -271.440 | -135.731 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 255 | 440 | 240 | 192 |
| Overførsel af periodens resultat | 261.530 | 146.377 | 51.862 | 21.524 |
| Investorerne formue ultimo | 1.657.297 | 1.306.892 | 218.657 | 294.013 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 10.921.474 | 5.977.023 | 1.910.587 | 1.676.858 |
| Emissioner i året | 2.146.471 | 5.976.147 | 854.225 | 1.246.420 |
| Indløsninger i året | -1.523.504 | -1.031.696 | -1.581.007 | -1.012.690 |
| Andele ultimo året | 11.544.441 | 10.921.474 | 1.183.804 | 1.910.587 |

Norway Restricted - Accumulating KL

Norway Restricted, klasse NOK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Finans 19,1% | Sharpe Ratio 0,78 |
| Akkumulerende | Dagligvarer 15,2% | Sharpe Ratio (benchm.) 0,82 |
| Introduceret: April 2018 | Energi 14,7% | Standardafvigelse 17,11 |
| Risikoindeks [1-7]: 6 | Råvarer 13,2% | Standardafvigelse (benchm.) 16,99 |
| Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK | Communication Services 13,2% | Tracking error 0,51 |
| Fondskode: DK0060955425 | Industri 11,7% | Information Ratio -1,01 |
| Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management | Informationsteknologi 6,8% | Active share 2,72 |
| | Forsyning 1,9% | |
| | Varige forbrugsgoder/service 1,8% | |
| | Øvrige 2,5% | |

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.] | 19,97 | 7,08 | 18,97 | -5,61 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 21,14 | 7,33 | 19,20 | -5,36 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,78 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 143,56 | 119,66 | 111,75 | 93,93 | - |
| Nettoresultat [t.NOK] | 261.530 | 146.377 | 78.345 | -30.649 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | - |
| Investorenes formue [t.NOK] | 1.657.297 | 1.306.892 | 667.923 | 298.068 | - |
| Antal andele | 11.544.441 | 10.921.474 | 5.977.023 | 3.173.261 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Norway Restricted, klasse NOK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Finans 19,1% | Sharpe Ratio 0,79 |
| Akkumulerende | Dagligvarer 15,2% | Sharpe Ratio (benchm.) 0,82 |
| Introduceret: April 2015 | Energi 14,7% | Standardafvigelse 17,11 |
| Risikoindeks [1-7]: 6 | Råvarer 13,2% | Standardafvigelse (benchm.) 16,99 |
| Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK | Communication Services 13,2% | Tracking error 0,51 |
| Fondskode: DK0060608461 | Industri 11,7% | Information Ratio -0,90 |
| Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management | Informationsteknologi 6,8% | Active share 2,72 |
| | Forsyning 1,9% | |
| | Varige forbrugsgoder/service 1,8% | |
| | Øvrige 2,5% | |

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.] | 20,03 | 7,14 | 19,03 | -2,55 | 16,59 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 21,14 | 7,33 | 19,20 | -2,20 | 17,05 |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,79 | 0,33 | 0,93 | 0,63 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 184,71 | 153,89 | 143,64 | 120,67 | 123,84 |
| Nettoresultat [t.NOK] | 51.862 | 21.524 | 30.490 | 717 | 10.022 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,22 | 0,30 |
| Investorenes formue [t.NOK] | 218.657 | 294.013 | 240.859 | 133.998 | 88.346 |
| Antal andele | 1.183.804 | 1.910.587 | 1.676.858 | 1.110.409 | 713.415 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i aktier i Pacific inkl. Canada ex. Japan. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, 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 |
|---|------------|--------|--------------|-----------------|-----------------|
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 23,31 | 23,25 | 0,06 |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 28-04-2015 | DKK | 23,44 | 23,25 | 0,19 |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W | 28-04-2015 | EUR | 23,53 | 23,35 | 0,18 |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W | 20-04-2018 | NOK | 18,25 | 18,08 | 0,18 |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W | 28-04-2015 | SEK | 26,58 | 26,39 | 0,19 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--|---|
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Pacific incl. Canada ex. Japan 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 | 6 |
| 2 | Renteudgifter | -25 | -11 |
| 3 | Udbytter | 46.177 | 52.923 |
| | Renter og udbytter i alt | 46.154 | 52.917 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Kapitalandele | 259.931 | -82.608 |
| | Valutakonti | 241 | -1.166 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 7 | -3 |
| 5 | Handelsomkostninger | -239 | -97 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 259.941 | -83.876 |
| | Indtægter i alt | 306.094 | -30.958 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -4.392 | -4.491 |
| | Resultat før skat | 301.703 | -35.450 |
| 7 | Skat | -3.107 | -3.753 |
| | Årets nettoresultat | 298.596 | -39.203 |
| | Overført til formuen | 298.596 | -39.203 |
| | Disponeret i alt | 298.596 | -39.203 |

| Balance | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 1.110 | 2.370 |
| | Likvide midler i alt | 1.110 | 2.370 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.614.009 | 1.310.331 |
| | Kapitalandele i alt | 1.614.009 | 1.310.331 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 3.368 | 2.256 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.633 | 113 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 62 | 50 |
| | Andre aktiver i alt | 5.063 | 2.419 |
| | Aktiver i alt | 1.620.182 | 1.315.120 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorerens formue | 1.619.842 | 1.314.841 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 278 | 260 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 62 | 18 |
| | Anden gæld i alt | 340 | 279 |
| | Passiver i alt | 1.620.182 | 1.315.120 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 298.596 | -39.203 | 291.336 | -121.096 | 47.788 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.619.842 | 1.314.841 | 1.697.287 | 1.233.763 | 996.163 |
| | | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
| | | 1.000 DKK | | 1.000 DKK | |
| 1. Renteindtægter | | | | | |
| Indestående i depotselskab | | | 1 | | 6 |
| Renteindtægter i alt | | | 1 | | 6 |
| 2. Renteudgifter | | | | | |
| Andre renteudgifter | | | 25 | | 11 |
| Renteudgifter i alt | | | 25 | | 11 |
| 3. Udbytter | | | | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 46.124 | | 52.923 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 53 | | 0 |
| Udbytter i alt | | | 46.177 | | 52.923 |
| 4. Kursgevinster og -tab | | | | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 259.531 | | -82.608 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | | | 401 | | 0 |
| Valutakonti | | | 241 | | -1.166 |
| Øvrige aktiver/passiver | | | 7 | | -3 |
| Handelsomkostninger | | | -239 | | -97 |
| Kursgevinster og -tab i alt | | | 259.941 | | -83.876 |
| 5. Handelsomkostninger | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -831 | | -458 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 592 | | 361 |
| Handelsomkostninger i alt | | | -239 | | -97 |

| | 1.1-31.12.2021 | | 1.1-31.12.2020 | |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Afdelings- direkte | Andel af fællesomk. | Afdelings- direkte | Andel af fællesomk. |
| 6. Administrationsomkostninger | | | | |
| Gebyrer til depotselskab | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | 1.764 | 0 | 1.807 | 0 |
| Distributionshonorar | 7 | 0 | 4 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 2.620 | 0 | 2.679 | 0 |
| I alt opdeltede adm.omk. | 4.392 | 0 | 4.491 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 4.392 | | 4.491 |

| | 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 | | 3.107 | | 3.753 |
| Skat i alt | | 3.107 | | 3.753 |

| | 31.12.2021 | | 31.12.2020 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorerens formue | | | | |
| Investorerens formue primo | 13.792.731 | 1.314.841 | 16.955.557 | 1.697.287 |
| Emissioner i året | 5.408.652 | 578.181 | 2.323.429 | 223.322 |
| Indløsninger i året | -5.213.429 | -572.641 | -5.486.254 | -567.430 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 864 | 0 | 865 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 298.596 | 0 | -39.203 |
| Investorerens formue i alt | 13.987.954 | 1.619.842 | 13.792.731 | 1.314.841 |

| | 31.12.2021 | | 31.12.2020 | |
|--|--------------------------|--------------|------------|--------------|
| | Supplerende noter | | | |
| Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 99,6 | | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | | 99,6 | | 99,7 |
| Øvrige aktiver og passiver | | 0,4 | | 0,3 |
| 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.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

| | Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W | | Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|---|-------------------|--|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 | 1.493 | 351 | 135.576 | -13.905 | 68.223 | -7.286 | 33.543 | -6.713 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -8 | -5 | -759 | -1.034 | -457 | -260 | -181 | -176 |
| Distributionshonorar | -7 | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -13 | -8 | -1.127 | -1.533 | -677 | -386 | -269 | -261 |
| Klassens resultat | 1.465 | 334 | 133.690 | -16.472 | 67.090 | -7.932 | 33.093 | -7.150 |
| 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 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 | 99,6 | 99,7 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| 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 | 8.020 | 0 | 618.433 | 947.600 | 237.843 | 248.825 | 150.896 | 182.430 |
| Emissioner i året | 7.157 | 7.685 | 226.581 | 197.784 | 233.337 | 3.113 | 20.502 | 13.880 |
| Indløsninger i året | -6.726 | 0 | -281.205 | -511.276 | -95.159 | -6.168 | -57.689 | -38.311 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 11 | 1 | 406 | 798 | 238 | 6 | 47 | 47 |
| Overførsel af periodens resultat | 1.465 | 334 | 133.690 | -16.472 | 67.090 | -7.932 | 33.093 | -7.150 |
| Investorerens formue ultimo | 9.927 | 8.020 | 697.904 | 618.433 | 443.349 | 237.843 | 146.849 | 150.896 |
| 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 | 76.782 | 0 | 5.653.658 | 8.426.488 | 2.915.502 | 2.966.886 | 1.701.057 | 2.000.407 |
| Emissioner i året | 59.291 | 76.782 | 1.802.627 | 2.030.702 | 2.452.781 | 39.111 | 200.780 | 166.144 |
| Indløsninger i året | -59.000 | 0 | -2.287.477 | -4.803.532 | -965.309 | -90.494 | -560.707 | -465.494 |
| Andele ultimo året | 77.073 | 76.782 | 5.168.808 | 5.653.658 | 4.402.974 | 2.915.502 | 1.341.130 | 1.701.057 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

| | Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W | |
|---|---|------------------|
| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 64.152 | -7.159 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -360 | -332 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -535 | -492 |
| Klassens resultat | 63.258 | -7.983 |
| Klassens finansielle poster i pct. | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6 | 99,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,6 | 99,7 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,4 | 0,3 |
| Finansielle poster i alt | 100,0 | 100,0 |
| Klassens formueværdi i 1.000 DKK | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Investorenes formue primo | 299.649 | 318.433 |
| Emissioner i året | 90.604 | 861 |
| Indløsninger i året | -131.862 | -11.675 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 163 | 13 |
| Overførsel af periodens resultat | 63.258 | -7.983 |
| Investorenes formue ultimo | 321.812 | 299.649 |
| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Andele primo året | 3.445.732 | 3.561.776 |
| Emissioner i året | 893.172 | 10.690 |
| Indløsninger i året | -1.340.935 | -126.734 |
| Andele ultimo året | 2.997.969 | 3.445.732 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Landefordeling | Nøgleletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------|
| Ikke Børsnoteret | Canada | 46,6% |
| Akkumulerende | Australien | 31,0% |
| Introduceret: Marts 2020 | Hongkong | 13,3% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Singapore | 5,7% |
| Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate | New Zealand | 2,1% |
| Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi | USA | 0,9% |
| Fondskode: DK0061270022 | Øvrige | 0,4% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | | |
| | | Active share 13,31 |

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

| Nøgleletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|--------|--------|------|------|------|
| Afkast i DKK [pct.] | 23,31 | 4,40 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 23,25 | 3,95 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 128,80 | 104,45 | - | - | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 1.465 | 334 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,40 | 0,40 | - | - | - |
| ÅOP | 0,45 | 0,45 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 9.927 | 8.020 | - | - | - |
| Antal andele | 77.073 | 76.782 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstol.

Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Landefordeling | Nøgleletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Canada | 46,6% |
| Akkumulerende | Australien | 31,0% |
| Introduceret: April 2015 | Hongkong | 13,3% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Singapore | 5,7% |
| Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate | New Zealand | 2,1% |
| Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi | USA | 0,9% |
| Fondskode: DK0060608545 | Øvrige | 0,4% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | | |
| | | Sharpe Ratio 0,69 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) 0,69 |
| | | Standardafvigelse 19,67 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) 19,65 |
| | | Tracking error 0,74 |
| | | Information Ratio -0,17 |
| | | Active share 13,31 |

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

| Nøgleletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Afkast i DKK [pct.] | 23,44 | -2,73 | 23,63 | -9,90 | 6,86 |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 23,25 | -3,17 | 24,78 | -8,83 | 6,81 |
| Sharpe Ratio i DKK | 0,69 | 0,15 | 0,56 | 0,39 | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 135,02 | 109,39 | 112,45 | 90,96 | 100,96 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 133.690 | -16.472 | 180.093 | -93.095 | 43.457 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| ÅOP | 0,35 | 0,35 | 0,35 | 0,36 | 0,35 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 697.904 | 618.433 | 947.600 | 839.617 | 834.221 |
| Antal andele | 5.168.808 | 5.653.658 | 8.426.488 | 9.230.293 | 8.262.779 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuulaji EUR W

| Profil | Landefordeling | Nøgleletal for risiko |
|--|----------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Canada | 46,6% |
| Akkumulerende | Australien | 31,0% |
| Introduceret: April 2015 | Hongkong | 13,3% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Singapore | 5,7% |
| Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate | New Zealand | 2,1% |
| Change Index inkl. net dividends, rebalanced daily compared to the market value, measured in EUR | USA | 0,9% |
| Fondskode: DK0060609949 | Øvrige | 0,4% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | | |
| | | Sharpe Ratio 0,70 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) 0,71 |
| | | Standardafvigelse 19,59 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) 19,58 |
| | | Tracking error 0,74 |
| | | Information Ratio -0,19 |
| | | Active share 13,31 |

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

| Nøgleletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Afkast i EUR [pct.] | 23,53 | -2,35 | 23,41 | -10,10 | 6,69 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 23,35 | -2,80 | 24,61 | -9,03 | 6,67 |
| Sharpe Ratio i EUR | 0,70 | 0,15 | 0,54 | 0,39 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 13,54 | 10,96 | 11,22 | 9,09 | 10,12 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 67.090 | -7.932 | 28.155 | -4.346 | 440 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 443.349 | 237.843 | 248.825 | 86.745 | 6.025 |
| Antal andele | 4.402.974 | 2.915.502 | 2.966.886 | 1.278.129 | 80.000 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

| Profil | Landefordeling | Nøgleletal for risiko |
|---|----------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Canada | 46,6% |
| Akkumulerende | Australien | 31,0% |
| Introduceret: April 2018 | Hongkong | 13,3% |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Singapore | 5,7% |
| Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate | New Zealand | 2,1% |
| Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i NOK | USA | 0,9% |
| Fondskode: DK0060955508 | Øvrige | 0,4% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | | |
| | | Sharpe Ratio 0,98 |
| | | Sharpe Ratio (benchm.) 1,00 |
| | | Standardafvigelse 13,18 |
| | | Standardafvigelse (benchm.) 13,10 |
| | | Tracking error 0,74 |
| | | Information Ratio -0,18 |
| | | Active share 13,31 |

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

| Nøgleletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------|
| Afkast i NOK [pct.] | 18,25 | 3,71 | 22,98 | -2,04 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 18,08 | 3,24 | 24,17 | -0,88 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 0,98 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 147,64 | 124,85 | 120,38 | 97,89 | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 33.093 | -7.150 | 22.598 | -3.999 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 146.849 | 150.896 | 182.430 | 57.980 | - |
| Antal andele | 1.341.130 | 1.701.057 | 2.000.407 | 785.682 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstol.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W

| Profil | Landefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Canada 46,6% | Sharpe Ratio 0,74 |
| Akkumulerende | Australien 31,0% | Sharpe Ratio (benchm.) 0,75 |
| Introduceret: April 2015 | Hongkong 13,3% | Standardafvigelse 18,77 |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Singapore 5,7% | Standardafvigelse (benchm.) 18,73 |
| Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i SEK | New Zealand 2,1% | Tracking error 0,74 |
| Fondskode: DK0060609865 | USA 0,9% | Information Ratio -0,19 |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Øvrige 0,4% | Active share 13,31 |

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 SEK [pct.] | 26,58 | -6,62 | 27,95 | -7,34 | 9,49 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 26,39 | -7,04 | 29,20 | -6,23 | 9,44 |
| Sharpe Ratio i SEK | 0,74 | 0,18 | 0,74 | 0,73 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 148,60 | 117,40 | 125,72 | 98,25 | 106,03 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 63.258 | -7.983 | 60.489 | -19.656 | 3.891 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Investorenes formue [t.DKK] | 321.812 | 299.649 | 318.433 | 249.422 | 155.917 |
| Antal andele | 2.997.969 | 3.445.732 | 3.561.776 | 3.447.728 | 1.941.756 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Sweden Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i svenske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Sweden Restricted, 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 |
|--------------------------------|------------|--------|--------------|-----------------|-----------------|
| Sweden Restricted, klass SEK W | 23-04-2015 | SEK | 36,56 | 36,68 | -0,13 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--------------------------------|---|
| Sweden Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

Sweden Restricted - Accumulating KL

| Resultatopgørelse | | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
|--------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | 1.000 SEK | 1.000 SEK |
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteudgifter | -12 | -8 |
| 2 | Udbytter | 43.904 | 22.593 |
| | Renter og udbytter i alt | 43.892 | 22.585 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Kapitalandele | 424.548 | 160.005 |
| | Valutakonti | -13 | -9 |
| 4 | Handelsomkostninger | 0 | -26 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 424.535 | 159.971 |
| | Indtægter i alt | 468.427 | 182.555 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -2.591 | -2.479 |
| | Resultat før skat | 465.837 | 180.076 |
| 6 | Skat | -829 | -94 |
| | Årets nettoresultat | 465.007 | 179.982 |
| | Overført til formuen | 465.007 | 179.982 |
| | Disponeret i alt | 465.007 | 179.982 |

| Balance | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | | 1.000 SEK | 1.000 SEK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 1.681 | 3.202 |
| | Likvide midler i alt | 1.681 | 3.202 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 937.413 | 1.510.353 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 12.037 | 0 |
| | Kapitalandele i alt | 949.450 | 1.510.353 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 53 | 277 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 578 | 0 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 431 | 431 |
| | Andre aktiver i alt | 1.063 | 709 |
| | Aktiver i alt | 952.194 | 1.514.263 |
| | Passiver | | |
| 7 | Investorenes formue | 951.203 | 1.513.772 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 95 | 181 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 896 | 310 |
| | Anden gæld i alt | 991 | 491 |
| | Passiver i alt | 952.194 | 1.514.263 |

Sweden Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Nettoreultat [t.SEK] | 465.007 | 179.982 | 378.965 | -99.391 | 48.924 |
| Investorerens formue [t.SEK] | 951.203 | 1.513.772 | 1.465.135 | 1.236.196 | 692.672 |

| | 1.1-31.12.2021 1.000 SEK | 1.1-31.12.2020 1.000 SEK |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Renteudgifter | | |
| Andre renteudgifter | 12 | 8 |
| Renteudgifter i alt | 12 | 8 |
| 2. Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 43.903 | 22.593 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 2 | 0 |
| Udbytter i alt | 43.904 | 22.593 |
| 3. Kursgevinster og -tab | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 416.749 | 159.801 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 7.799 | 204 |
| Valutakonti | -13 | -9 |
| Handelsomkostninger | 0 | -26 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 424.535 | 159.971 |
| 4. Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -512 | -239 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 512 | 213 |
| Handelsomkostninger i alt | 0 | -26 |

| | 1.1-31.12.2021 1.000 SEK | | 1.1-31.12.2020 1.000 SEK | |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | Afdelings- direkte | Andel af fællesomk. | Afdelings- direkte | Andel af fællesomk. |
| 5. Administrationsomkostninger | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | 724 | 0 | 694 | 0 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 1.867 | 0 | 1.785 | 0 |
| I alt opdelte adm.omk. | 2.591 | 0 | 2.479 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | 2.591 | 0 | 2.479 | 0 |

| | 1.1-31.12.2021 1.000 SEK | 1.1-31.12.2020 1.000 SEK |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 6. Skat | | |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | 829 | 94 |
| Skat i alt | 829 | 94 |

| | 31.12.2021 1.000 SEK | | 31.12.2020 1.000 SEK | |
|---|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 7. Investorerens formue | | | | |
| Investorerens formue primo | 10.310.923 | 1.513.772 | 11.001.825 | 1.465.135 |
| Emissioner i året | 3.547.264 | 630.315 | 3.096.141 | 361.702 |
| Indløsninger i året | -9.113.563 | -1.658.782 | -3.787.044 | -493.626 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 891 | 0 | 578 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 465.007 | 0 | 179.982 |
| Investorerens formue i alt | 4.744.624 | 951.203 | 10.310.923 | 1.513.772 |

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Supplerende noter | | |
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,6 | 99,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,3 | 0,0 |
| 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.

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK W

| Klassens resultatposter i 1.000 SEK | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 467.598 | 182.461 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -724 | -694 |
| Distributionshonorar | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -1.867 | -1.785 |
| Klassens resultat | 465.007 | 179.982 |

| Klassens finansielle poster i pct. | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,6 | 99,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,3 | 0,0 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,8 | 99,8 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,2 | 0,2 |
| Finansielle poster i alt | 100,0 | 100,0 |

| Klassens formueværdi i 1.000 SEK | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 1.513.772 | 1.465.135 |
| Emissioner i året | 630.315 | 361.702 |
| Indløsninger i året | -1.658.782 | -493.626 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 891 | 578 |
| Overførsel af periodens resultat | 465.007 | 179.982 |
| Investorerne formue ultimo | 951.203 | 1.513.772 |

| Antal andele | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Andele primo året | 10.310.923 | 11.001.825 |
| Emissioner i året | 3.547.264 | 3.096.141 |
| Indløsninger i året | -9.113.563 | -3.787.044 |
| Andele ultimo året | 4.744.624 | 10.310.923 |

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Industri 37,8% | Sharpe Ratio 1,35 |
| Akkumulerende | Finans 21,2% | Sharpe Ratio (benchm.) 1,42 |
| Introduceret: April 2015 | Informationsteknologi 10,2% | Standardafvigelse 16,88 |
| Risikoindeks [1-7]: 6 | Ejendomsselskaber 6,7% | Standardafvigelse (benchm.) 16,64 |
| Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK | Sundhed 6,6% | Tracking error 1,36 |
| Fondskode: DK0060610012 | Varige forbrugsgoder/service 6,2% | Information Ratio -0,72 |
| Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management | Råvarer 4,0% | Active share 5,51 |
| | Communication Services 3,2% | |
| | Dagligvarer 3,0% | |
| | Øvrige 1,1% | |

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 SEK [pct.] | 36,56 | 10,24 | 31,46 | -4,72 | 9,71 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 36,68 | 12,76 | 31,45 | -4,64 | 10,04 |
| Sharpe Ratio i SEK | 1,35 | 0,64 | 0,85 | 0,43 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 200,48 | 146,81 | 133,17 | 101,30 | 106,32 |
| Nettoresultat [t.SEK] | 465.007 | 179.982 | 378.965 | -99.391 | 48.924 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,21 | 0,30 |
| Investorenes formue [t.SEK] | 951.203 | 1.513.772 | 1.465.135 | 1.236.196 | 692.672 |
| Antal andele | 4.744.624 | 10.310.923 | 11.001.825 | 12.202.837 | 6.515.062 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

USA Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i amerikanske aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

USA Restricted, osuuslaji EUR W

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

USA Restricted, klasse NOK

USA Restricted, klasse NOK W

USA Restricted, klass SEK

USA Restricted, 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 Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | 03-03-2020 | DKK | 38,20 | 38,12 | 0,08 |
| USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | 28-04-2015 | DKK | 38,33 | 38,12 | 0,21 |
| USA Restricted, osuuslaji EUR W | 28-04-2015 | EUR | 38,42 | 38,23 | 0,19 |
| USA Restricted, osuuslaji EUR W h | 28-04-2015 | EUR | 28,03 | 27,32 | 0,71 |
| USA Restricted, klasse NOK | 20-04-2018 | NOK | 32,46 | 32,32 | 0,14 |
| USA Restricted, klasse NOK W | 28-04-2015 | NOK | 32,53 | 32,32 | 0,21 |
| USA Restricted, klass SEK | 03-03-2020 | SEK | 41,71 | 41,63 | 0,08 |
| USA Restricted, klass SEK W | 28-04-2015 | SEK | 41,86 | 41,63 | 0,22 |

| Afdeling / Klasse | Evaluering |
|--|---|
| USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, osuuslaji EUR W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, osuuslaji EUR W h | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, klasse NOK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, klasse NOK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, klass SEK | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |
| USA Restricted, klass SEK W | Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. |

USA 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 | 8 | 39 |
| 2 | Renteudgifter | -21 | -23 |
| 3 | Udbytter | 180.116 | 226.871 |
| | Renter og udbytter i alt | 180.103 | 226.887 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Kapitalandele | 3.494.668 | 1.114.050 |
| | Afledte finansielle instr. | -19.217 | 36.904 |
| | Valutakonti | -1.899 | -15.519 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 127 | -124 |
| 5 | Handelsomkostninger | -390 | 0 |
| | Kursgevinster og -tab i alt | 3.473.289 | 1.135.311 |
| | Indtægter i alt | 3.653.392 | 1.362.198 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -28.318 | -26.331 |
| | Resultat før skat | 3.625.074 | 1.335.867 |
| 7 | Skat | -22.175 | -27.589 |
| | Årets nettoresultat | 3.602.900 | 1.308.278 |
| | Overført til formuen | 3.602.900 | 1.308.278 |
| | Disponeret i alt | 3.602.900 | 1.308.278 |

| Balance | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 10.496 | 8.006 |
| | Likvide midler i alt | 10.496 | 8.006 |
| | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 14.520.316 | 11.097.977 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 111.962 | 66.887 |
| | Kapitalandele i alt | 14.632.278 | 11.164.864 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 0 | 10.085 |
| | Afledte finansielle instrumenter i alt | 0 | 10.085 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 8.512 | 7.157 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 309 | 2.302 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 2.434 | 1.800 |
| | Andre aktiver i alt | 11.254 | 11.259 |
| | Aktiver i alt | 14.654.028 | 11.194.214 |
| | Passiver | | |
| 8 | Investorerne formue | 14.649.384 | 11.192.166 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 0 | 183 |
| | Afledte finansielle instrumenter i alt | 0 | 183 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 2.098 | 1.848 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.545 | 17 |
| | Anden gæld i alt | 4.644 | 1.865 |
| | Passiver i alt | 14.654.028 | 11.194.214 |

USA Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Nettoreultat [t.DKK] | 3.602.900 | 1.308.278 | 1.751.831 | -20.372 | 171.837 |
| Investorenes formue [t.DKK] | 14.649.384 | 11.192.166 | 10.257.990 | 3.781.172 | 4.030.920 |

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

| | | |
|-----------------------------|----------|-----------|
| 1. Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 8 | 39 |
| Renteindtægter i alt | 8 | 39 |

| | | |
|----------------------------|-----------|-----------|
| 2. Renteudgifter | | |
| Andre renteudgifter | 21 | 23 |
| Renteudgifter i alt | 21 | 23 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| 3. Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 178.190 | 224.875 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 1.926 | 1.996 |
| Udbytter i alt | 180.116 | 226.871 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| 4. Kursgevinster og -tab | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.456.212 | 1.097.831 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 38.456 | 16.219 |
| Terminsforsretninger/futures m.m. | -19.217 | 36.725 |
| Aktiebaserede salgskontrakter | 0 | 178 |
| Valutakonti | -1.899 | -15.519 |
| Øvrige aktiver/passiver | 127 | -124 |
| Handelsomkostninger | -390 | 0 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 3.473.289 | 1.135.311 |

| | | |
|--|-------------|----------|
| 5. Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -2.618 | -1.956 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 2.228 | 1.956 |
| Handelsomkostninger i alt | -390 | 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. |
| 6. Administrationsomkostninger | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | 7.951 | 0 | 7.419 | 0 |
| Distributionshonorar | 127 | 0 | 44 | 0 |
| Fast administrationshonorar | 20.240 | 0 | 18.868 | 0 |
| I alt opdeltede adm.omk. | 28.318 | 0 | 26.331 | 0 |
| Administrationsomkostninger i alt | | 28.318 | | 26.331 |

| | 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 | 22.175 | 27.589 |
| Skat i alt | 22.175 | 27.589 |

| | 31.12.2021 1.000 DKK | | 31.12.2020 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Antal andele | Formueværdi | Antal andele | Formueværdi |
| 8. Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 70.957.699 | 11.192.166 | 72.154.334 | 10.257.990 |
| Emissioner i året | 26.385.931 | 4.878.655 | 29.802.417 | 4.106.581 |
| Indløsninger i året | -28.956.475 | -5.030.307 | -30.999.052 | -4.486.584 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 5.970 | 0 | 5.901 |
| Overførsel af periodens resultat | 0 | 3.602.900 | 0 | 1.308.278 |
| Investorenes formue i alt | 68.387.154 | 14.649.384 | 70.957.699 | 11.192.166 |

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--------------|--------------|
| Supplerende noter | | |
| Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,1 | 99,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,8 | 0,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,1 | 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.

USA Restricted - Accumulating KL

| | USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK | | USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W | | USA Restricted, osuuslaji EUR W | | USA Restricted, osuuslaji EUR W h | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 1.1-31.12.2021 | 3.3-31.12.2020 | 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 | 22.392 | 4.497 | 2.077.999 | 713.961 | 385.553 | 182.496 | 74.331 | 31.306 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Terminsforretninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -10.914 | 36.725 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -49 | -14 | -4.476 | -4.189 | -946 | -1.125 | -188 | -224 |
| Distributionshonorar | -70 | -20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -124 | -36 | -11.395 | -10.654 | -2.409 | -2.860 | -483 | -570 |
| Klassens resultat | 22.149 | 4.426 | 2.062.128 | 699.118 | 382.198 | 178.511 | 62.746 | 67.237 |
| 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 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige akiver og passiver | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| 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 |
| Investorenes formue primo | 42.457 | 0 | 6.091.486 | 5.715.082 | 1.234.287 | 1.907.989 | 355.105 | 300.687 |
| Emissioner i året | 101.338 | 47.626 | 1.689.724 | 2.262.163 | 2.235.049 | 445.360 | 533 | 27.383 |
| Indløsninger i året | -2.977 | -9.634 | -2.455.202 | -2.588.001 | -718.340 | -1.298.900 | -418.157 | -40.253 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 64 | 39 | 2.672 | 3.123 | 1.772 | 1.327 | 139 | 51 |
| Overførsel af periodens resultat | 22.149 | 4.426 | 2.062.128 | 699.118 | 382.198 | 178.511 | 62.746 | 67.237 |
| Investorenes formue ultimo | 163.031 | 42.457 | 7.390.808 | 6.091.486 | 3.134.966 | 1.234.287 | 366 | 355.105 |
| 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 | 373.145 | 0 | 34.502.037 | 35.764.921 | 9.378.945 | 16.017.973 | 2.666.540 | 2.691.408 |
| Emissioner i året | 688.275 | 468.145 | 8.021.992 | 14.649.863 | 12.666.736 | 3.874.991 | 3.704 | 296.346 |
| Indløsninger i året | -24.600 | -95.000 | -12.263.039 | -15.912.747 | -4.822.291 | -10.514.019 | -2.668.096 | -321.213 |
| Andele ultimo året | 1.036.820 | 373.145 | 30.260.990 | 34.502.037 | 17.223.390 | 9.378.945 | 2.148 | 2.666.540 |

USA Restricted - Accumulating KL

| | USA Restricted, klasse NOK | | USA Restricted, klasse NOK W | | USA Restricted, klasse SEK | | USA Restricted, klasse SEK W | |
|---|----------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| Klassens resultatposter i 1.000 DKK | 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 | 3.3-31.12.2020 | 1.1-31.12.2021 | 1.1-31.12.2020 |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 26.251 | 3.426 | 386.652 | 113.562 | 5.235 | 947 | 663.718 | 247.689 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | | | | | | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Managementhonorar | -56 | -27 | -830 | -669 | -12 | -4 | -1.394 | -1.167 |
| Distributionshonorar | -40 | -19 | 0 | 0 | -17 | -5 | 0 | 0 |
| Administrationshonorar | -143 | -69 | -2.110 | -1.701 | -30 | -10 | -3.547 | -2.968 |
| Klassens resultat | 26.011 | 3.311 | 383.712 | 111.193 | 5.177 | 928 | 658.777 | 243.554 |
| 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 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 | 99,1 | 99,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 | 99,9 | 99,8 |
| Øvrige aktiver og passiver | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| 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 |
| Investorerne formue primo | 47.428 | 36.233 | 1.060.178 | 918.529 | 8.064 | 0 | 2.353.162 | 1.379.470 |
| Emissioner i året | 70.995 | 36.856 | 260.204 | 298.101 | 19.885 | 13.525 | 500.927 | 975.567 |
| Indløsninger i året | -25.018 | -29.016 | -276.711 | -268.003 | -5.697 | -6.399 | -1.128.205 | -246.379 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 46 | 44 | 280 | 358 | 11 | 9 | 986 | 949 |
| Overførsel af periodens resultat | 26.011 | 3.311 | 383.712 | 111.193 | 5.177 | 928 | 658.777 | 243.554 |
| Investorerne formue ultimo | 119.461 | 47.428 | 1.427.665 | 1.060.178 | 27.441 | 8.064 | 2.385.646 | 2.353.162 |
| 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 | 407.690 | 343.947 | 6.773.547 | 6.484.030 | 100.854 | 0 | 16.754.940 | 10.852.055 |
| Emissioner i året | 517.662 | 342.230 | 1.400.218 | 2.156.549 | 205.748 | 186.261 | 2.881.595 | 7.828.032 |
| Indløsninger i året | -182.665 | -278.486 | -1.580.037 | -1.867.032 | -58.254 | -85.407 | -7.357.493 | -1.925.147 |
| Andele ultimo året | 742.688 | 407.690 | 6.593.727 | 6.773.547 | 248.349 | 100.854 | 12.279.042 | 16.754.940 |

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | 31,2% |
| Akkumulerende | Varige | 15,8% |
| Introduceret: Marts 2020 | forbrugsgoder/service | 14,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | 10,4% |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. | Finans | 10,4% |
| Nettoudbytter | Communication Services | 6,0% |
| Fondskode: DK0061270105 | Industri | 4,8% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Dagligvarer | 3,6% |
| | Ejendomsselskaber | 1,7% |
| | Råvarer | 1,6% |
| | Øvrige | |

Nøgletal for risiko
Active share 7,81

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.] | 38,20 | 17,47 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 38,12 | 17,54 | - | - | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 157,24 | 113,78 | - | - | - |
| Nettoreultat [t.DKK] | 22.149 | 4.426 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | - | - | - |
| ÅOP | 0,37 | 0,38 | - | - | - |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 163.031 | 42.457 | - | - | - |
| Antal andele | 1.036.820 | 373.145 | - | - | - |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | - | - | - |

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

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | 31,2% |
| Akkumulerende | Varige | 15,8% |
| Introduceret: April 2015 | forbrugsgoder/service | 14,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | 10,4% |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. | Finans | 10,4% |
| Nettoudbytter | Communication Services | 6,0% |
| Fondskode: DK0060608628 | Industri | 4,8% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Dagligvarer | 3,6% |
| | Ejendomsselskaber | 1,7% |
| | Råvarer | 1,6% |
| | Øvrige | |

Nøgletal for risiko
Sharpe Ratio 1,47
Sharpe Ratio (benchm.) 1,45
Standardafvigelse 16,30
Standardafvigelse (benchm.) 16,51
Tracking error 0,40
Information Ratio 0,10
Active share 7,81

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.] | 38,33 | 10,49 | 33,19 | 0,28 | 6,80 |
| Benchmarkafkast i DKK [pct.] | 38,12 | 10,32 | 33,46 | -0,02 | 6,59 |
| Sharpe Ratio i DKK | 1,47 | 0,77 | 1,00 | 0,59 | - |
| Indre værdi [DKK pr. andel] | 244,24 | 176,55 | 159,80 | 119,98 | 119,64 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 2.062.128 | 699.118 | 937.928 | 15.226 | 50.148 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,27 | 0,30 |
| ÅOP | 0,27 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,34 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 7.390.808 | 6.091.486 | 5.715.082 | 1.897.722 | 2.034.384 |
| Antal andele | 30.260.990 | 34.502.037 | 35.764.921 | 15.817.643 | 17.004.301 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

USA Restricted, osuuslaji EUR W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | 31,2% |
| Akkumulerende | Varige | 15,8% |
| Introduceret: April 2015 | forbrugsgoder/service | 14,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | 10,4% |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR | Finans | 10,4% |
| Fondskode: DK0060610368 | Communication Services | 6,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | 4,8% |
| | Dagligvarer | 3,6% |
| | Ejendomsselskaber | 1,7% |
| | Råvarer | 1,6% |
| | Øvrige | |

Nøgletal for risiko
Sharpe Ratio 1,49
Sharpe Ratio (benchm.) 1,47
Standardafvigelse 16,25
Standardafvigelse (benchm.) 16,46
Tracking error 0,40
Information Ratio 0,08
Active share 7,81

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.] | 38,42 | 10,91 | 33,01 | 0,10 | 6,64 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 38,23 | 10,75 | 33,28 | -0,25 | 6,45 |
| Sharpe Ratio i EUR | 1,49 | 0,77 | 0,98 | 0,58 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 24,47 | 17,68 | 15,94 | 11,98 | 11,97 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 382.198 | 178.511 | 245.286 | -8.144 | 72.648 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,28 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 3.134.966 | 1.234.287 | 1.907.989 | 418.651 | 614.319 |
| Antal andele | 17.223.390 | 9.378.945 | 16.017.973 | 4.680.878 | 6.891.236 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|--|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | 31,2% |
| Akkumulerende | Varige | 15,8% |
| Introduceret: April 2015 | forbrugsgoder/service | 14,5% |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | 10,4% |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends hedged to EUR | Finans | 10,4% |
| Fondskode: DK0060610442 | Communication Services | 6,0% |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | 4,8% |
| | Dagligvarer | 3,6% |
| | Ejendomsselskaber | 1,7% |
| | Råvarer | 1,6% |
| | Øvrige | |

Nøgletal for risiko
Sharpe Ratio 1,29
Sharpe Ratio (benchm.) 1,23
Standardafvigelse 17,51
Standardafvigelse (benchm.) 17,84
Tracking error 0,66
Information Ratio 1,13
Active share 7,81

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.] | 28,03 | 19,66 | 26,72 | -7,46 | 19,21 |
| Benchmarkafkast i EUR [pct.] | 27,32 | 18,00 | 26,93 | -7,93 | 18,74 |
| Sharpe Ratio i EUR | 1,29 | 0,62 | 0,95 | 0,57 | - |
| Indre værdi [EUR pr. andel] | 22,91 | 17,89 | 14,95 | 11,80 | 12,75 |
| Nettoreultat [t.DKK] | 62.746 | 67.237 | 54.624 | -11.341 | 18.024 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,27 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 366 | 355.105 | 300.687 | 187.500 | 234.180 |
| Antal andele | 2.148 | 2.666.540 | 2.691.408 | 2.129.550 | 2.466.840 |
| Stykstørrelse i EUR | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klasse NOK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Varige | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: April 2018 | forbrugsgoder/service | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Sundhed | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK | Finans | Tracking error |
| Fondskode: DK0060955698 | Communication Services | Information Ratio |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | Active share |
| | Dagligvarer | |
| | Ejendomsselskaber | |
| | Råvarer | |
| | Øvrige | |

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.] | 32,46 | 17,74 | 32,46 | 4,97 | - |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 32,32 | 17,63 | 32,81 | 4,58 | - |
| Sharpe Ratio i NOK | 2,01 | - | - | - | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 216,88 | 163,73 | 139,06 | 104,98 | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 26.011 | 3.311 | 3.873 | -125 | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 119.461 | 47.428 | 36.233 | 8.421 | - |
| Antal andele | 742.688 | 407.690 | 343.947 | 106.401 | - |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | - |

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted, klasse NOK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Varige | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: April 2015 | forbrugsgoder/service | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 5 | Sundhed | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK | Finans | Tracking error |
| Fondskode: DK0060610525 | Communication Services | Information Ratio |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | Active share |
| | Dagligvarer | |
| | Ejendomsselskaber | |
| | Råvarer | |
| | Øvrige | |

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.] | 32,53 | 17,80 | 32,53 | 0,84 | 15,41 |
| Benchmarkafkast i NOK [pct.] | 32,32 | 17,63 | 32,81 | 0,53 | 15,16 |
| Sharpe Ratio i NOK | 2,02 | 1,06 | 1,10 | 0,55 | - |
| Indre værdi [NOK pr. andel] | 291,93 | 220,28 | 186,99 | 141,09 | 139,92 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 383.712 | 111.193 | 159.356 | 22.149 | 16.856 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,27 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 1.427.665 | 1.060.178 | 918.529 | 238.357 | 303.194 |
| Antal andele | 6.593.727 | 6.773.547 | 6.484.030 | 2.240.944 | 2.858.478 |
| Stykstørrelse i NOK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

USA Restricted, klass SEK

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|---------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | Active share |
| Akkumulerende | Varige | |
| Introduceret: Marts 2020 | forbrugsgoder/service | |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK | Finans | |
| Fondskode: DK0061270964 | Communication Services | |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | |
| | Dagligvarer | |
| | Ejendomsselskaber | |
| | Råvarer | |
| | Øvrige | |

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.] | 41,71 | 12,64 | - | - | - |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 41,63 | 12,67 | - | - | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 152,96 | 107,94 | - | - | - |
| Nettoresultat [t.DKK] | 5.177 | 928 | - | - | - |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,35 | 0,35 | - | - | - |
| Investorerens formue [t.DKK] | 27.441 | 8.064 | - | - | - |
| Antal andele | 248.349 | 100.854 | - | - | - |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | - | - | - |

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

USA Restricted, klass SEK W

| Profil | Branchefordeling | Nøgletal for risiko |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Ikke Børsnoteret | Informationsteknologi | Sharpe Ratio |
| Akkumulerende | Varige | Sharpe Ratio (benchm.) |
| Introduceret: April 2015 | forbrugsgoder/service | Standardafvigelse |
| Risikoindikator [1-7]: 6 | Sundhed | Standardafvigelse (benchm.) |
| Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK | Finans | Tracking error |
| Fondskode: DK0060610285 | Communication Services | Information Ratio |
| Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management | Industri | Active share |
| | Dagligvarer | |
| | Ejendomsselskaber | |
| | Råvarer | |
| | Øvrige | |

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.] | 41,86 | 6,07 | 37,89 | 3,18 | 9,44 |
| Benchmarkafkast i SEK [pct.] | 41,63 | 5,91 | 38,19 | 2,83 | 9,22 |
| Sharpe Ratio i SEK | 1,54 | 0,80 | 1,07 | 0,82 | - |
| Indre værdi [SEK pr. andel] | 268,96 | 189,60 | 178,75 | 129,63 | 125,64 |
| Nettoresultat [t.DKK] | 658.777 | 243.554 | 350.764 | -38.138 | 14.161 |
| Administrationsomkostninger [pct.] | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,30 |
| Investorerens formue [t.DKK] | 2.385.646 | 2.353.162 | 1.379.470 | 1.030.522 | 844.843 |
| Antal andele | 12.279.042 | 16.754.940 | 10.852.055 | 10.796.874 | 8.879.503 |
| Stykstørrelse i SEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

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.

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 Investorerens formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorerens gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorerens 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 værdipapirhandel 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 værdipapirhandel.

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

| USA Restricted - Accumulating KL | 1.000 DKK |
|----------------------------------|-----------|
| EUR | 361 |
| USD | -361 |

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

| Europe Restricted- Accumulating KL | Markedsværdi 2021 1.000 DKK | Markedsværdi 2020 1.000 DKK |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Danske Bank | 9.204 | 8.202 |
| I alt | 9.204 | 8.202 |

| Global AC Restricted - Accumulating KL | Markedsværdi 2021 1.000 DKK | Markedsværdi 2020 1.000 DKK |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Danske Bank | 1.508 | 1.344 |
| I alt | 1.508 | 1.344 |

Revisionshonorar

| Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK | 2021 | 2020 |
|---|------|------|
| Revisionshonorar | 130 | 173 |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed | 0 | 0 |
| Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision | 130 | 173 |

Bestyrelseshonorar

| Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK | 2021 | 2020 |
|--|------|------|
| Bestyrelseshonorar | 195 | 191 |

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 kategoriseret 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.

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 udsteders/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 |

SDGs

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: Europe 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI Europe Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 29,53 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

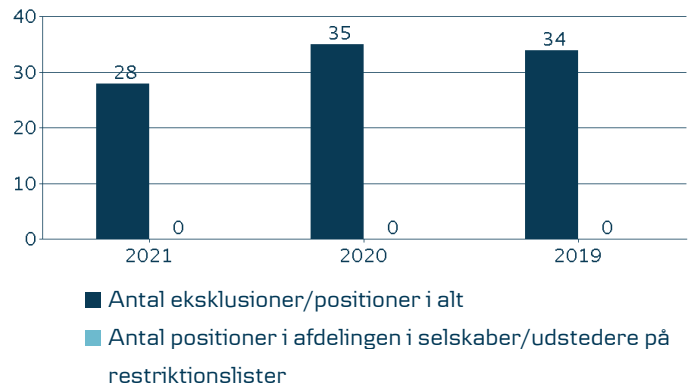
Indikator

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 | 1 | 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 | 4 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Militært udstyr | Ja | 9 | 2% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 5 | 2% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 9 | 5% |
| 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% |

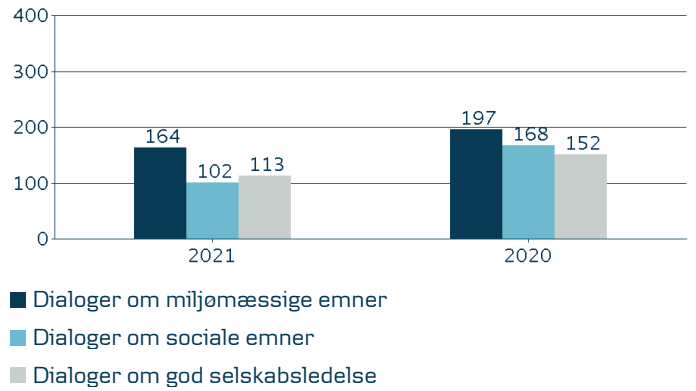
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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 |
|---------------------------------|-------------|
| GHG Emissions | 70 |
| Circular Economy | 48 |
| Access & Affordability | 42 |
| ESG Integration | 39 |
| Energy Transformation | 23 |

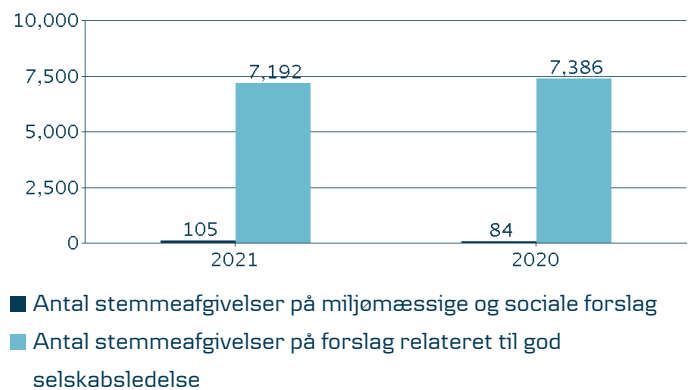
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|------------------------------|-----------------------|----------------|-----------|
| Asml Holding Nv | Informationsteknologi | Holland | 3,37 |
| Roche Holding (Genusscheine) | Sundhed | Schweiz | 3,00 |
| Nestle (Regd) | Dagligvarer | Schweiz | 2,93 |
| Schneider Electric | Industri | Frankrig | 2,84 |
| Novartis (Regd) (Chf) | Sundhed | Schweiz | 2,07 |
| Novo Nordisk B | Sundhed | Danmark | 1,97 |
| Astrazeneca Ord (Gbp) | Sundhed | Storbritannien | 1,96 |
| Abb (Regd) | Industri | Schweiz | 1,50 |
| Unilever Plc Ord | Dagligvarer | Storbritannien | 1,49 |
| L Oreal | Dagligvarer | Frankrig | 1,44 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

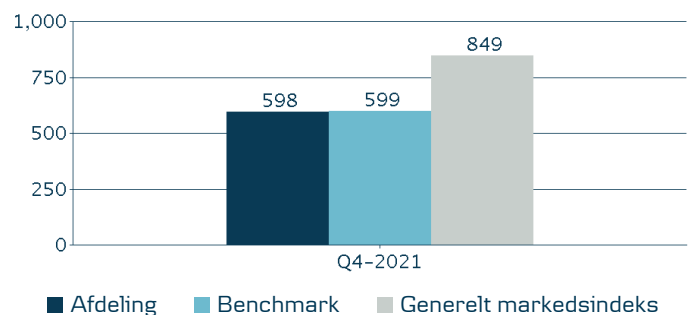
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 20.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Global AC 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI World Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 34,3 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

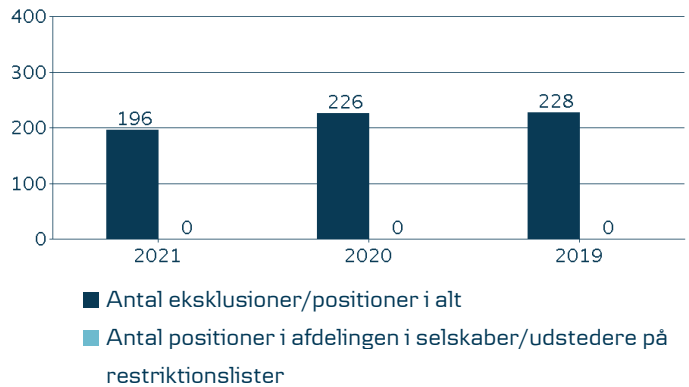
Indikator

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 | 42 | 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 | 35 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 13 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 40 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 0 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Termisk kul | Ja | 41 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Oliesand | Ja | 5 | 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% |

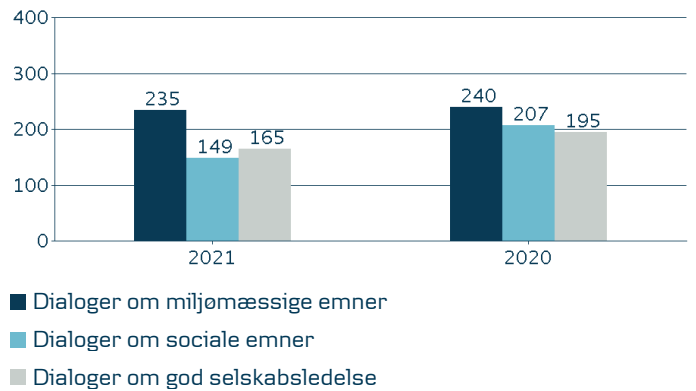
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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 |
|---------------------------------|-------------|
| GHG Emissions | 94 |
| Circular Economy | 65 |
| Access & Affordability | 62 |
| ESG Integration | 59 |
| Energy Transformation | 33 |

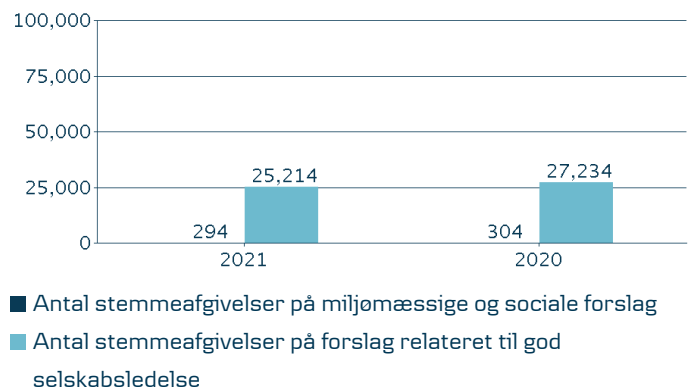
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 | 4,99 |
| Apple Inc. | Informationsteknologi | USA | 4,62 |
| Tesla Inc (Us) | Varigeforbrugsgoder/service | USA | 4,07 |
| Amazon.Com | Varigeforbrugsgoder/service | USA | 2,52 |
| Alphabet Inc A | Communication Services | USA | 1,25 |
| Nvidia Corp. (Us) | Informationsteknologi | USA | 1,23 |
| Alphabet Inc C | Communication Services | USA | 1,12 |
| Meta Platforms Inc A (Us) | Communication Services | USA | 1,12 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. | Informationsteknologi | Taiwan | 0,80 |
| Intel Corp. | Informationsteknologi | USA | 0,77 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

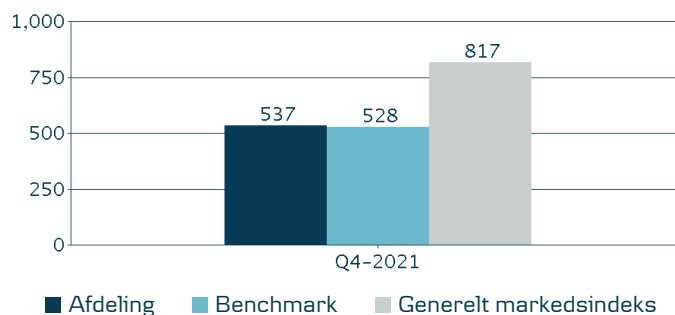
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 31.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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 Emerging Markets 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI Emerging Markets Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 36,48 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

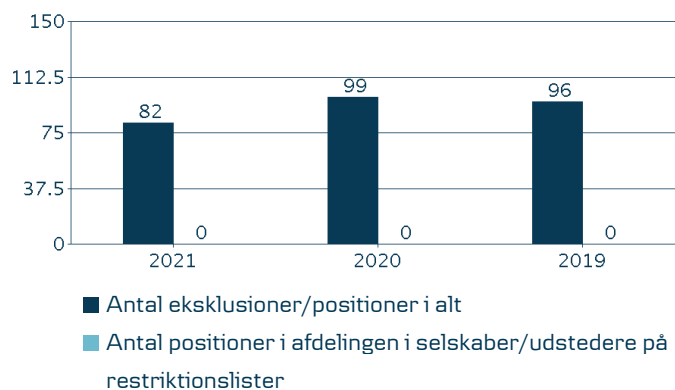
Indikator

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 | 26 | 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 | 3 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Militært udstyr | Ja | 9 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 21 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 0 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Termisk kul | Ja | 23 | 1% |
| 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% |

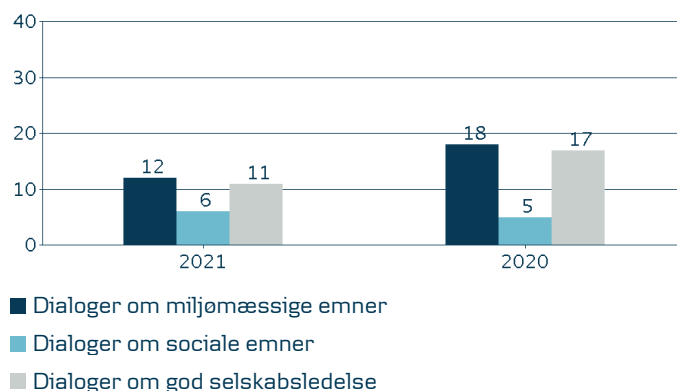
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

Antal emner

| | |
|--|---|
| GHG Emissions | 7 |
| Dividends | 6 |
| Climate Neutrality | 4 |
| Employee Retention | 3 |
| Sustainability Integration & Reporting | 2 |

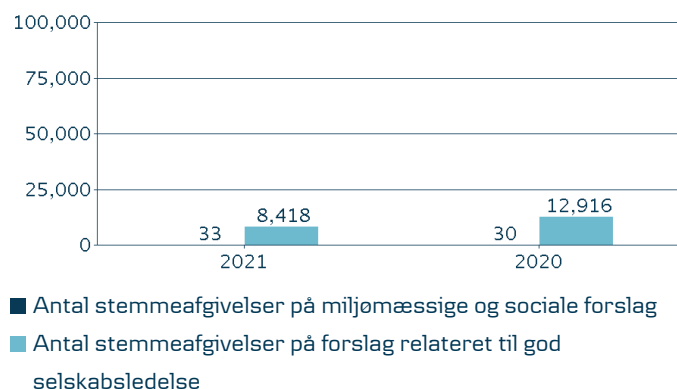
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|--|-----------------------------|----------|-----------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. | Informationsteknologi | Taiwan | 5,19 |
| Samsung Electronics | Informationsteknologi | Sydkorea | 4,68 |
| Tencent Holdings Ltd. | Communication Services | Hongkong | 4,30 |
| Alibaba Group Holding Ltd | Varigeforbrugsgoder/service | Hongkong | 3,50 |
| Meituan Dianping | Varigeforbrugsgoder/service | Hongkong | 1,89 |
| Nio Inc. ADR A | Varigeforbrugsgoder/service | USA | 1,87 |
| Samsung Sdi | Informationsteknologi | Sydkorea | 1,29 |
| Infosys Ltd | Informationsteknologi | Indien | 1,18 |
| Byd Company Ltd. H | Varigeforbrugsgoder/service | Hongkong | 1,01 |
| Mediatek Inc. | Informationsteknologi | Taiwan | 0,98 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

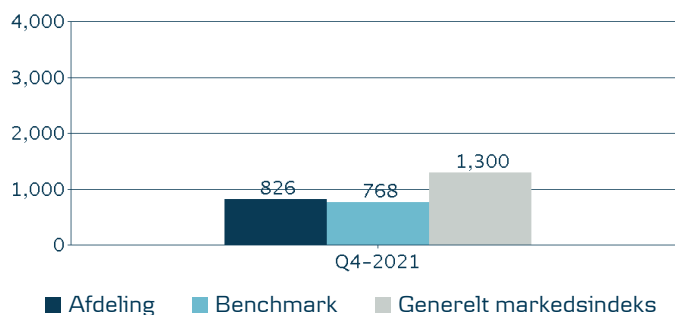
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 20.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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: Japan 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI Japan Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 26,90 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

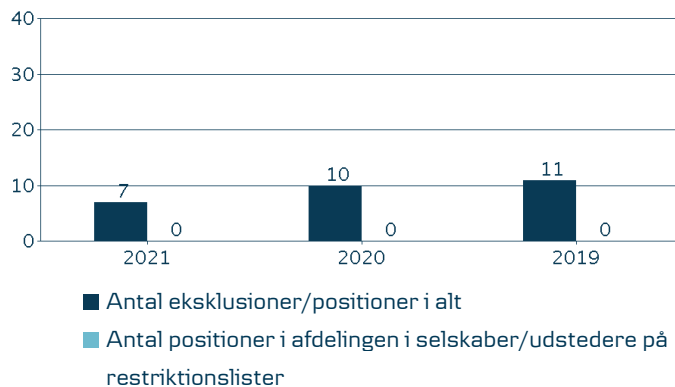
Indikator

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 | 1 | 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 | 1 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 2 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 0 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Termisk kul | Ja | 2 | 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% |

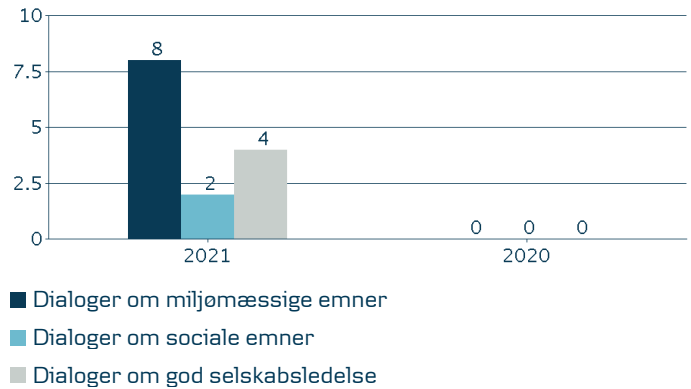
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

| | |
|--|---|
| Climate Neutrality | 6 |
| GHG Emissions | 2 |
| ESG Integration | 1 |
| Employee Engagement, Diversity & Inclusion | 1 |
| Corporate Disclosure | 1 |

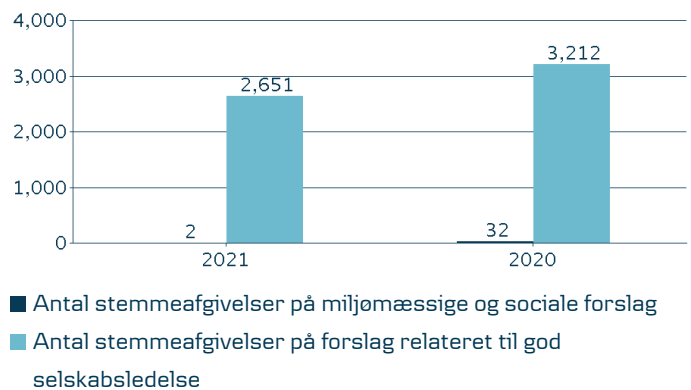
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|--------------------------------|-----------------------------|-------|-----------|
| Sony Corp. | Varigeforbrugsgoder/service | Japan | 4,42 |
| Keyence Corp. | Informationsteknologi | Japan | 3,39 |
| Tokyo Electron | Informationsteknologi | Japan | 2,29 |
| Recruit Holdings Co.Ltd. | Industri | Japan | 2,08 |
| Toyota Motor Corp. | Varigeforbrugsgoder/service | Japan | 1,90 |
| East Japan Railway | Industri | Japan | 1,70 |
| Central Japan Railway Co. | Industri | Japan | 1,64 |
| Daikin Industries | Industri | Japan | 1,57 |
| Hoya Corp. | Sundhed | Japan | 1,56 |
| Mitsubishi Ufj Financial Group | Finans | Japan | 1,54 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

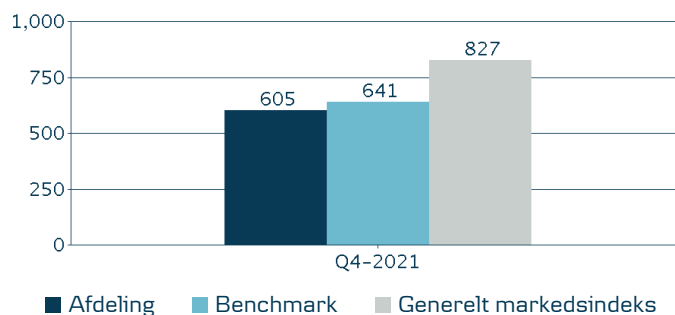
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 20.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Norway Restricted - 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

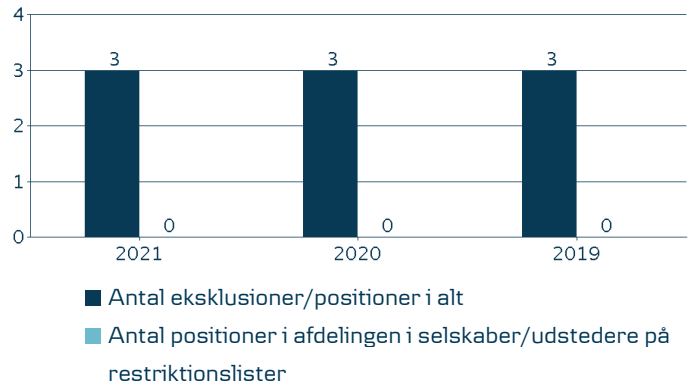
Indikator

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 | 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% |

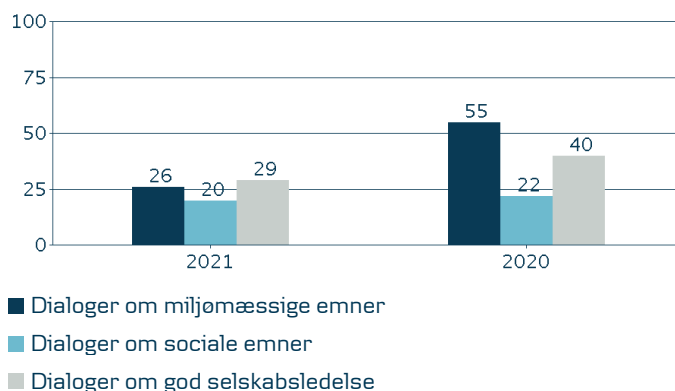
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

| | |
|----------------------------|----|
| Dividends | 12 |
| ESG Issues In Fish Farming | 8 |
| Digitalisation | 6 |
| M&A | 6 |
| Circular Economy | 6 |

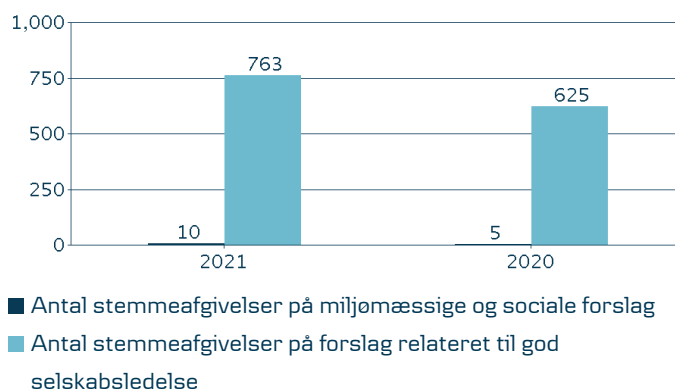
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|-----------------------------|------------------------|-------|-----------|
| Equinor Asa | Energi | Norge | 9,09 |
| Dnb Bank Asa | Finans | Norge | 9,02 |
| Norsk Hydro Asa | Råvarer | Norge | 6,55 |
| Telenor Asa | Communication Services | Norge | 6,22 |
| Tomra Systems Asa | Industri | Norge | 4,75 |
| Orkla Asa | Dagligvarer | Norge | 4,66 |
| Mowi Asa | Dagligvarer | Norge | 4,60 |
| Yara International Asa (No) | Råvarer | Norge | 4,52 |
| Nordic Semiconductor Asa | Informationsteknologi | Norge | 3,69 |
| Gjensidige Forsikring Asa | Finans | Norge | 3,21 |

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: Pacific incl. Canada ex. Japan 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 49,15 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

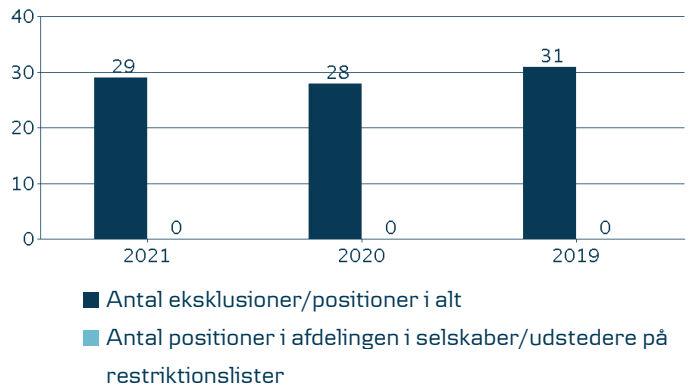
Indikator

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 | 7 | 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 | 7 | 2% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Militært udstyr | Ja | 2 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 4 | 2% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 0 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Termisk kul | Ja | 5 | 1% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Oliesand | Ja | 4 | 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% |

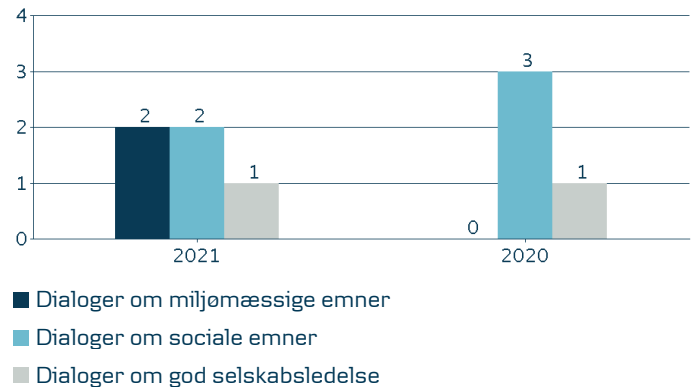
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

| Oftest diskuterede temaer/emner | Antal emner |
|------------------------------------|-------------|
| Indigenous Rights | 1 |
| Human Rights & Community Relations | 1 |
| GHG Emissions | 1 |
| Data Security | 1 |
| Water & Wastewater Management | 1 |

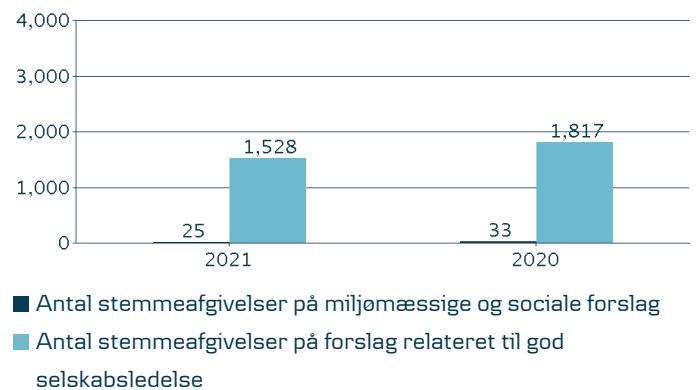
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLIVNING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------|-----------|
| Shopify Inc A | Informationsteknologi | Canada | 4,07 |
| Toronto-Dominion Bank (Ca) | Finans | Canada | 3,71 |
| Royal Bank Of Canada | Finans | Canada | 3,43 |
| Commonwealth Bank Of Australia | Finans | Australien | 3,42 |
| Aia Group Ltd | Finans | Hongkong | 3,34 |
| Csl Ltd. | Sundhed | Australien | 2,54 |
| Bank Of Nova Scotia | Finans | Canada | 2,34 |
| Wesfarmers Ltd | Varigeforbrugsgoder/service | Australien | 2,13 |
| National Australia Bank Ltd | Finans | Australien | 1,92 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. | Finans | Hongkong | 1,89 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

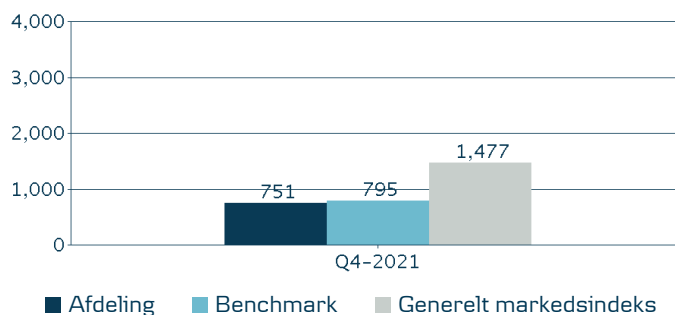
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 20.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Sweden Restricted - 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

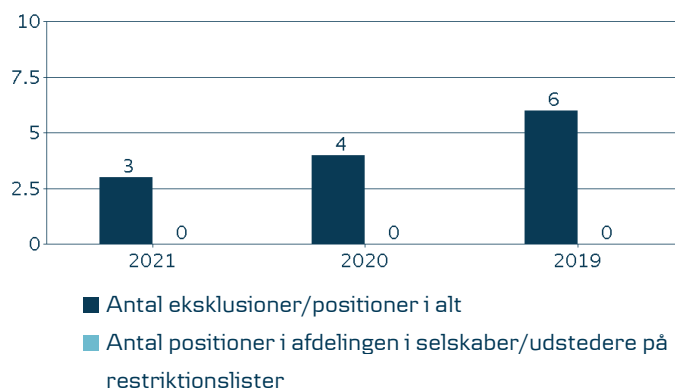
Indikator

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 | 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 | 2 | 3% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Militært udstyr | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 0 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 1 | 1% |
| 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% |

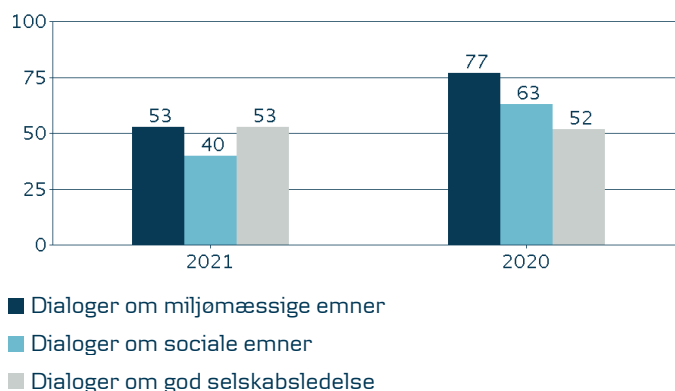
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

| | |
|---------------------------|----|
| M&A | 26 |
| Business Model Resilience | 17 |
| Energy Efficiency | 12 |
| Digitalisation | 11 |
| Capital Structure | 11 |

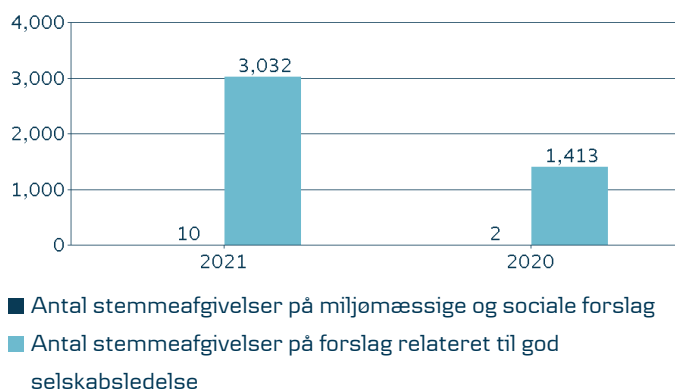
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------|
| Investor Ab A New | Finans | Sverige | 6,78 |
| Atlas Copco Ab A | Industri | Sverige | 5,61 |
| Eqt Ab | Finans | Sverige | 4,37 |
| Volvo B | Industri | Sverige | 4,36 |
| Ericsson, Telefon Ab Lm B (Gb) | Informationsteknologi | Storbritannien | 4,10 |
| Hexagon Ab B New 2021 | Informationsteknologi | Sverige | 3,84 |
| Sandvik Ab | Industri | Sverige | 3,63 |
| Assa Abloy Ab B | Industri | Sverige | 3,58 |
| Epiroc Ab A New | Industri | Sverige | 2,56 |
| Skandinaviska Enskilda Banken Ab A | Finans | Sverige | 2,45 |

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 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 juni 2021 til målrettet at efterkomme et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi ved en reduktion af CO₂-emissioner gennem MSCI USA Climate Change Index. Afdelingens investeringer bidrager derved til EU

Taksonomiforordningens miljømål om modvirkning af klimaændringer.

Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav-CO₂ emissionsbenchmark, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Som konsekvens 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, afdelingens strategi blev ændret. Rapporteringen over samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning som opsummeret nedenfor skal således læses med dette forbehold.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en en vægtet drivhusgasintensitet, der ligger 31,95 procent lavere end det brede indeks.

I afdelingens portefølje indgik en vægtet andel af virksomheder fra både lav- og højemissionssektorer med henblik på at understøtte og forpligte transitionen i det brede investeringsunivers. Afdelingen har dog udelukket selskaber med væsentlig negativ indvirken på bæredygtige mål gennem eksklusioner i benchmarket suppleret ved afdelingens 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?

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

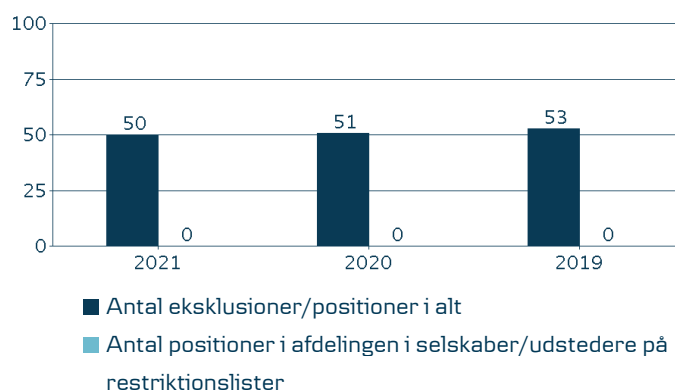
Indikator

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 | 7 | 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 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Militært udstyr | Ja | 14 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Kontroversielle våben | Ja | 8 | 1% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Alkohol | Ja | 4 | 0% |
| Uetiske eller kontroversielle aktiviteter | Tobak | Ja | 0 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Termisk kul | Ja | 11 | 0% |
| Betydelig negativ klimapåvirkning | Oliesand | Ja | 1 | 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% |

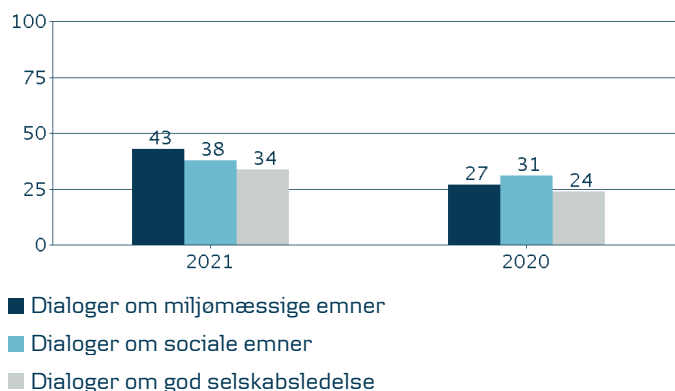
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

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

| | |
|------------------------|----|
| Access & Affordability | 20 |
| ESG Integration | 18 |
| Circular Economy | 17 |
| GHG Emissions | 11 |
| Data Security | 7 |

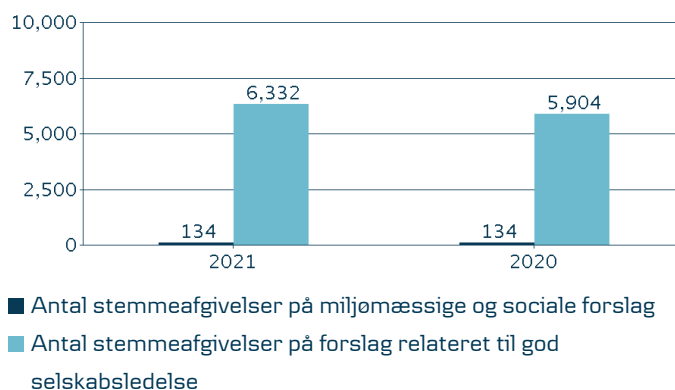
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

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 |
|---------------------------|-----------------------------|------|-----------|
| Apple Inc. | Informationsteknologi | USA | 5,44 |
| Microsoft Corp. | Informationsteknologi | USA | 4,98 |
| Tesla Inc (Us) | Varigeforbrugsgoder/service | USA | 4,76 |
| Amazon.Com | Varigeforbrugsgoder/service | USA | 4,18 |
| Alphabet Inc A | Communication Services | USA | 2,41 |
| Nvidia Corp. (Us) | Informationsteknologi | USA | 2,02 |
| Meta Platforms Inc A (Us) | Communication Services | USA | 1,93 |
| Alphabet Inc C | Communication Services | USA | 1,69 |
| Intel Corp. | Informationsteknologi | USA | 1,26 |
| Johnson & Johnson | Sundhed | USA | 1,23 |

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.

4. HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG I FORHOLD TIL DET BÆREDYGTIGE BENCHMARK?

4.1 HVORDAN ADSKILLER AFDELINGENS BENCHMARK SIG FRA ET BREDT MARKEDSBENCHMARK?

Afdelingen investerer i overensstemmelse med et MSCI CTB Index, der er tilpasset afdelingens mål om at bidrage til overgangen til en kulstoffattig, klimaresistent og mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi gennem en reduktion af CO₂-emissioner. Benchmarket fraviger et bredt markedsindeks ved at være et lav CO₂ emissionsbenchmarks, der opfylder benchmarkforordningens minimumskrav til et EU-benchmark for klimaovergangen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

4.2 HVORDAN KLAREDE AFDELINGEN SIG MÅLT I FORHOLD TIL RELEVANTE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORER, DER PÅVISER OM BENCHMARKET EFTERKOM DET BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL?

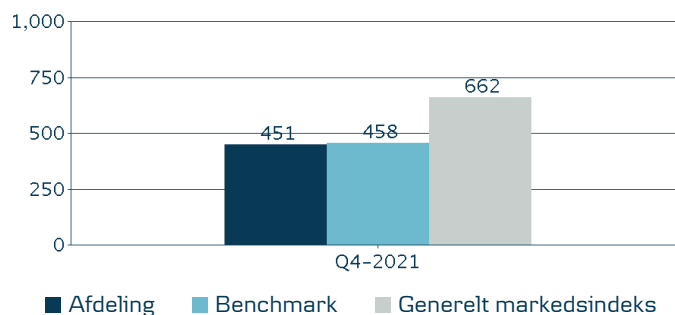
Indikator

Reduktion af CO₂-emissioner fra afdelingen på linje med det relevante MSCI Climate Change Index

Bindende element

Afdelingen investerer i selskaber/udstedere i overensstemmelse med benchmark for at opnå det bæredygtige investeringsmål

Data er pr. 20.12.2021



4.3 HVORDAN VAR MÅLET OM EN REDUKTION AF CO₂-UDLEDNING I OVERENSSTEMMELSE MED PARIS-AFTALEN?

Beregningsmetoden kan findes her - www.MSCI.com

4.4 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.

Investeringsforeningen Danske Invest Index
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com