

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP OFFENSIV

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 40%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.

4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danica hjemmeside.

Bæredygtige investeringer

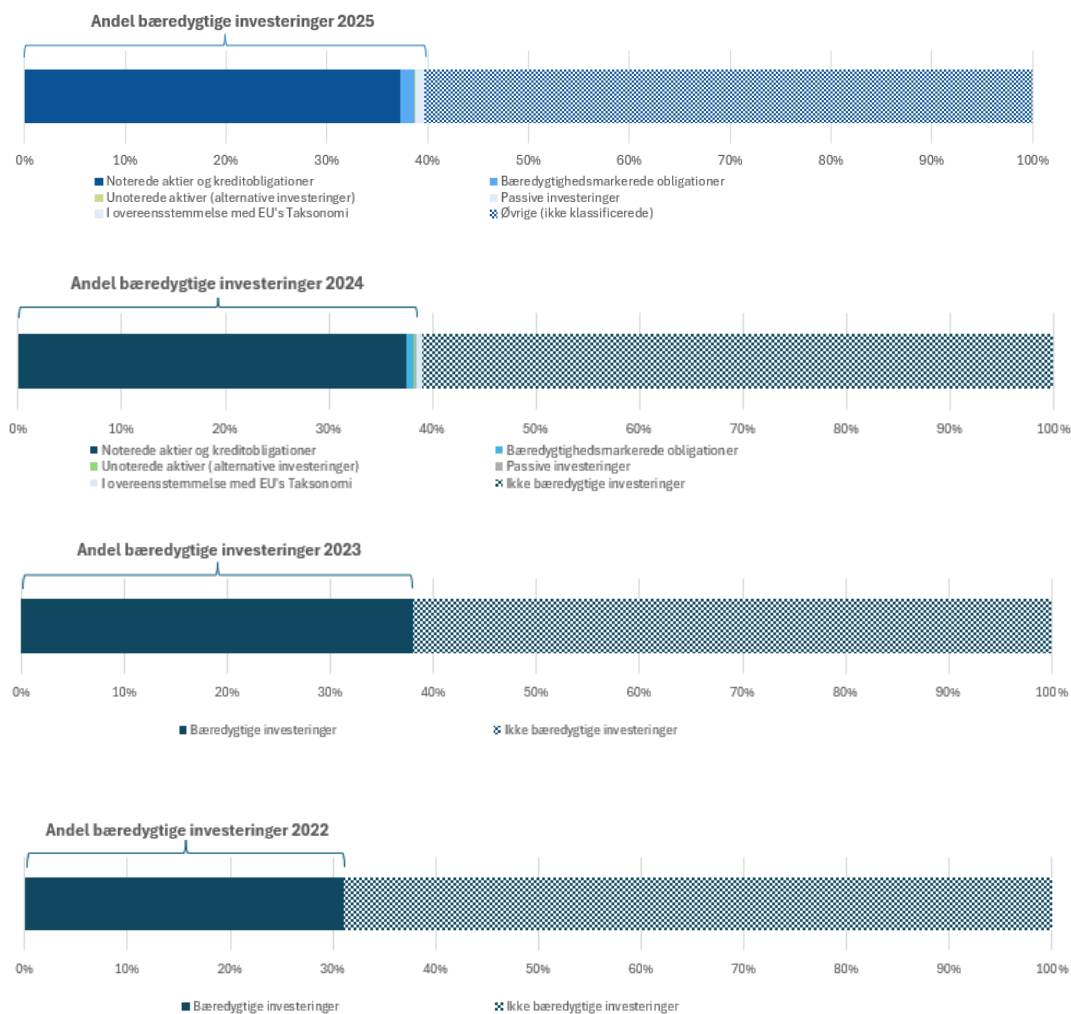
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 10% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

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



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

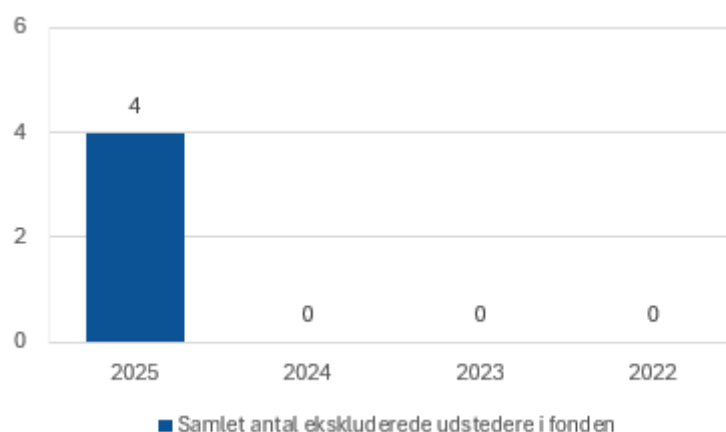
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
Normsbaseret screening*	425	
God ledelsespraksis*	25	
Udelukkede lande*	25	
Bæredygtighedsrisici	24	1
Tobak	120	
Kontroversielle våben	45	

Termisk kul	368	
Tjæresand	53	
Tørvefyret elproduktion	1	
Fossil Fuel Transition Laggards	1.916	3

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer positioner dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste. For visse positioner har Fonden en indirekte eksponering gennem en ekstern forvaltet fond, hvor det for nuværende ikke forventes, at afvikling er mulig.

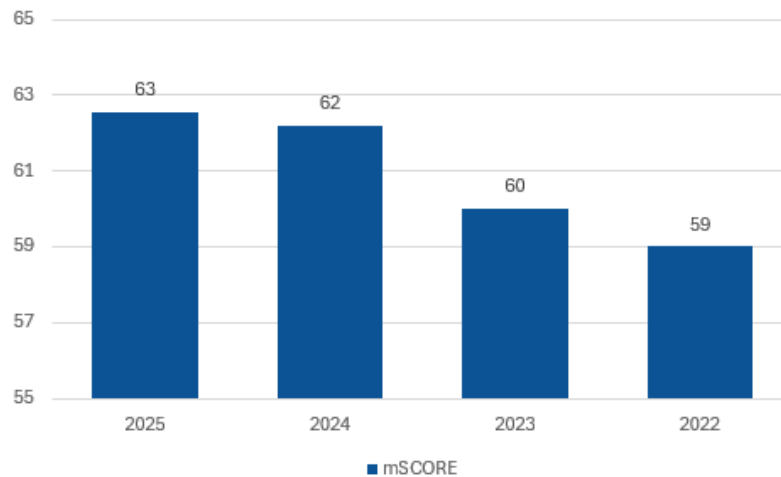
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 95% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 86%.

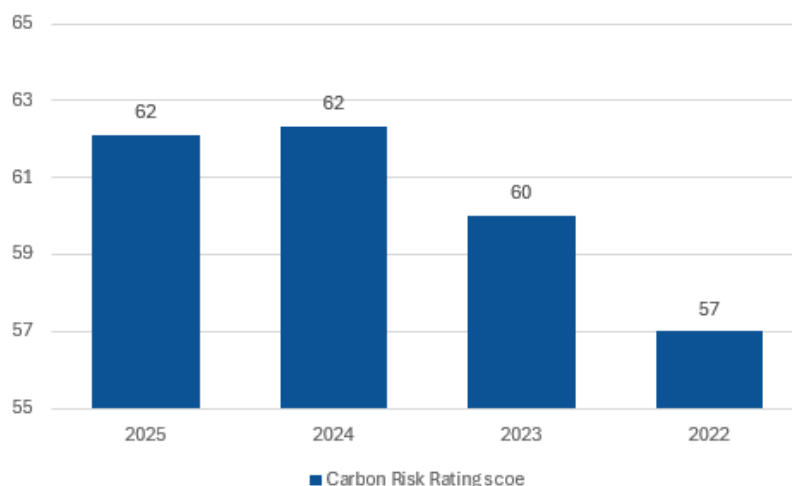


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

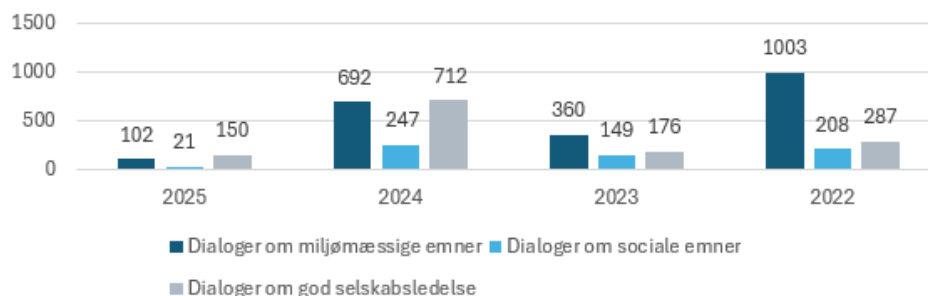
Datadækning: For 95% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 85%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret i udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaffelse af fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

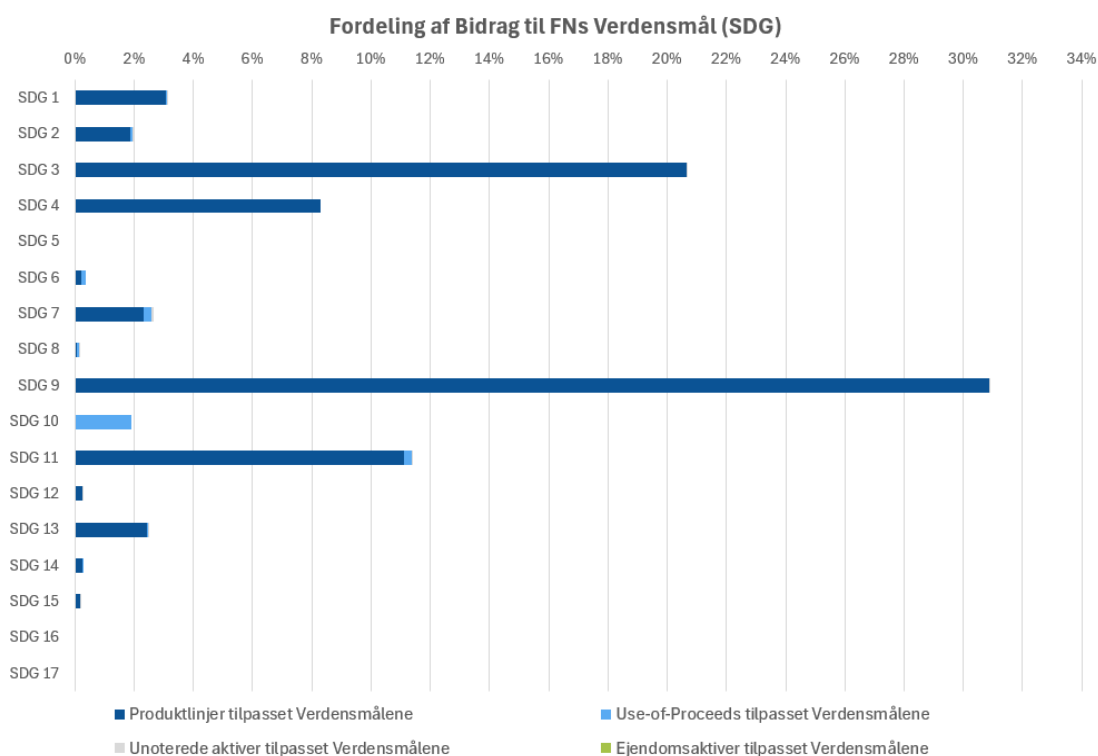
- **udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"),** der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål"**).
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer,** der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i

grafen nedenfor (se ”Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål”). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.

- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b) investeringsens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene**”).
- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO₂-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimainsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Bæredygtige investeringer med CO₂-reduktionsmål**”).

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se ”I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

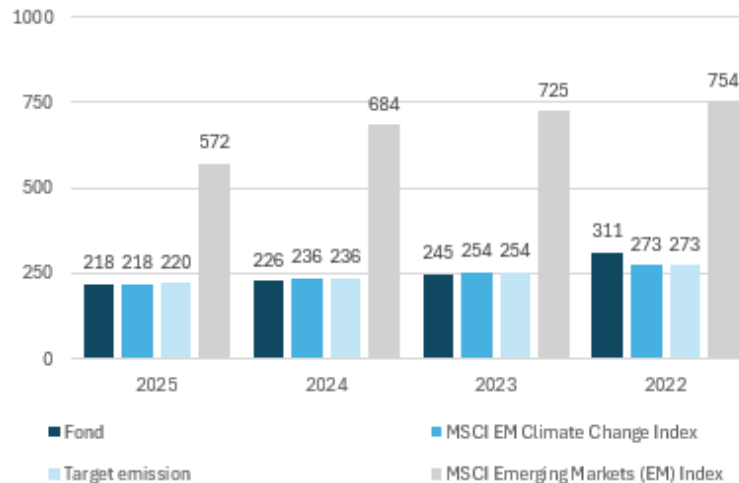


Investeringer med reduktionsmål for CO₂

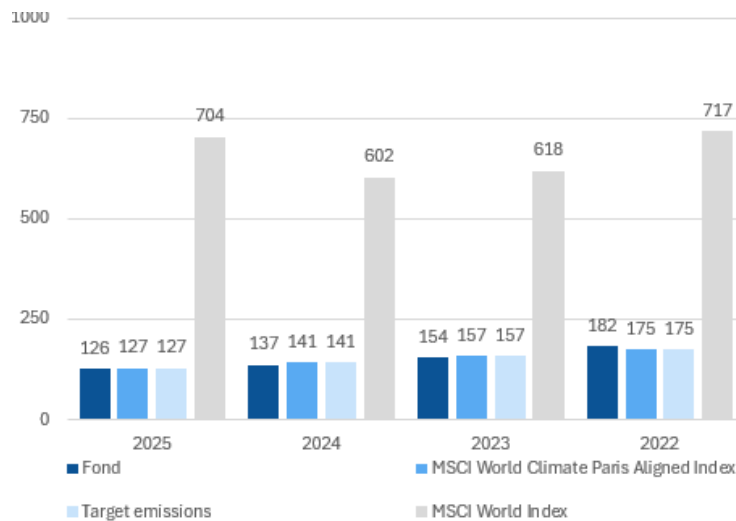
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO₂-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delpor portefølge indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningskriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance" som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 95% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	375.840 / 94%	387.742/86%	372.430 / 99%	333.938/96%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	142.279 / 94%	101.092 / 86%	98.004 / 99%	76.856/96%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	7.365.060 /94%	5.476.540/ 86%	4.201.978/99%	3.016.305/96%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	7.883.179 /94%	5.965.374/ 86%	4.672.412/ 99%	3.427.099/ 96%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	364 / 94%	348 / 86%	348/ 99%	307 / 96%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.095/ 84%	979/ 86%	1.064 / 99%	1.050/ 96%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 90%	7% / 86%	7% / 99%	6% / 96%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 64%	50% / 58%	60% / 52%	73% / 44%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 84%	2% / 84%	2% / 496%	2% / 93%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	1	1
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	4	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	2
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1	2
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	41% / 86%	33% / 99%	49% / 96%	41% / 86%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning/ Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 86%	0 / 2%	0 / 3%	0 / 1%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 2%	0 / 3%	0 / 1%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 16%	0 / 17%	23 / 24%	46/ 4%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 90%	6% / 86%	3% / 99%	3% / 96%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	4% / 88%	12% / 84%	18% / 96%	24% / 95%
17.	Ukorigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 17%	4% / 7%	3% / 5%	5% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	34% / 89%	36% / 84%	35% / 94%	34% / 23%
19	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 90%	0% / 81%	0% / 99%	0% / 96%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 85%	0% / 84%	0% / 86%	0% / 92%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 85%	37% / 84%	23% / 84%	27% / 95%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 2% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	242 / 65%	302 / 84%	184 / 75%	149 / 1%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	1 (8%) / 65%	1 (14%) / 92%	0 (0%) / 75%	0 (0%) / 1%
24.	Gennemsnitlig korruption score	3 / 65%	3 / 92%	3 / 75%	2 / 1%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 65%	0% / 92%	0 / 75%	0 / 1%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 65%	2 / 92%	3 / 75%	3 / 1%
Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 0% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
27	Eksposering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 0%	0% / 0%	0% / 0%	0% / 0%
28	Eksposering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 0%	0% / 0%	0% / 0%	0% / 0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor, og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige

skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde **den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp. (US)	Information Technology	4.04%	US
Microsoft Corp.	Information Technology	3.32%	US
Apple Inc.	Information Technology	3.31%	US
Amazon.com	Consumer Discretionary	2.61%	US
Alphabet Inc C	Telecommunication Services	1.97%	US
Meta Platforms A (US)	Telecommunication Services	1.35%	US
Broadcom Inc	Information Technology	1.27%	US
Alphabet Inc A	Telecommunication Services	1.11%	US
1,3 BUNDESUBL-120 15/10-2022/2027	(blank)	1.05%	DE
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	Information Technology	0.98%	TW



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

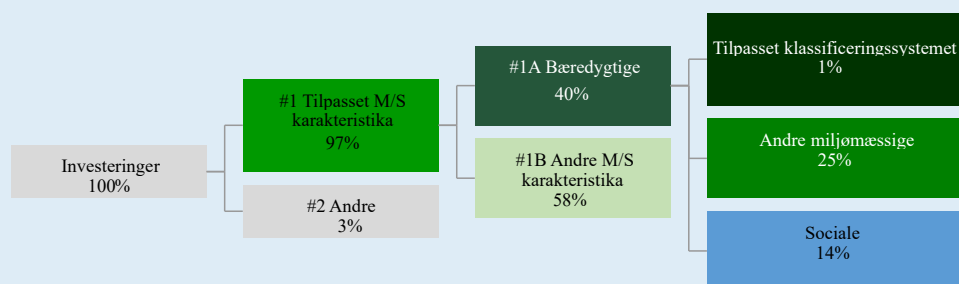
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	97	98
#2 Andre	3	2	3	2
#1A Bæredygtige	40	39	38	31
#1B Andre M/S karakteristika	58	59	59	67
Tilpasset klassificeringssystemet	1	1	1	2
Andre miljømæssige	25	23	37	13
Sociale	14	15	0	16

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	9.97%
Financials	Diversified Banks	7.84%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	5.80%
Information Technology	Systems Software	5.05%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.54%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.36%
Health Care	Pharmaceuticals	3.28%

Information Technology	Application Software	2.71%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.50%
Health Care	Health Care Equipment	2.50%
Financials	Life & Health Insurance	2.28%
Utilities	Electric Utilities	1.65%
Industrials	Aerospace & Defense	1.64%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.53%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.48%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.46%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.46%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.25%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	1.10%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.09%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.02%
Information Technology	Electronic Components	0.98%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.97%
Health Care	Biotechnology	0.97%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.96%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.94%
Industrials	Industrial Machinery	0.90%
Health Care	Managed Health Care	0.83%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.80%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.80%
Materials	Specialty Chemicals	0.70%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.68%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.67%
Health Care	Health Care Distributors	0.67%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.67%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.66%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.65%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.64%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.63%
Industrials	Research & Consul.	0.63%
Utilities	Renewable Electricity	0.62%
Financials	Consumer Finance	0.62%
Industrials	Construction & Farm Machinery & Heavy Trucks	0.61%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.59%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.57%
Materials	Gold	0.51%
Consumer Staples	Personal Products	0.50%



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 1%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 1% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

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

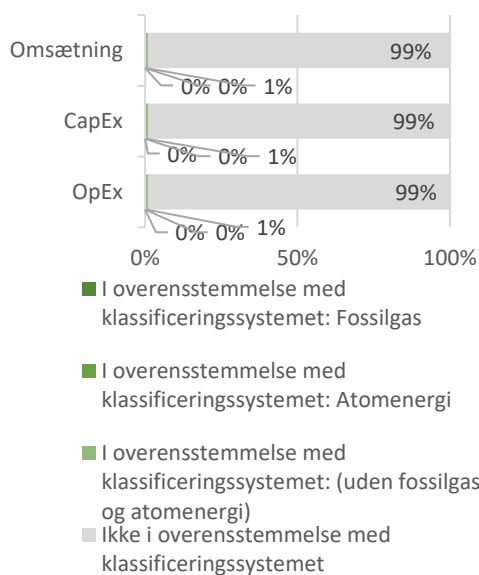
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

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

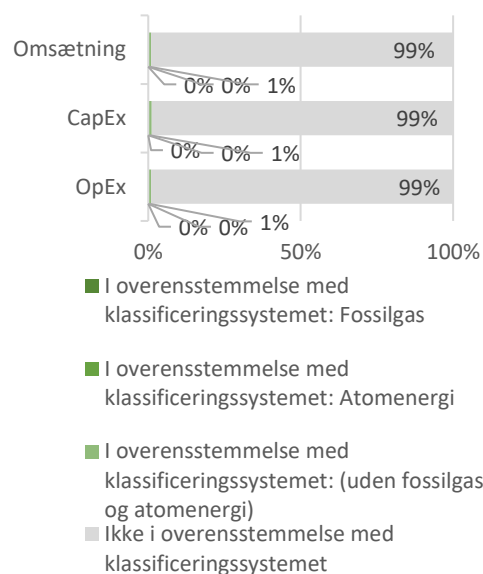
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



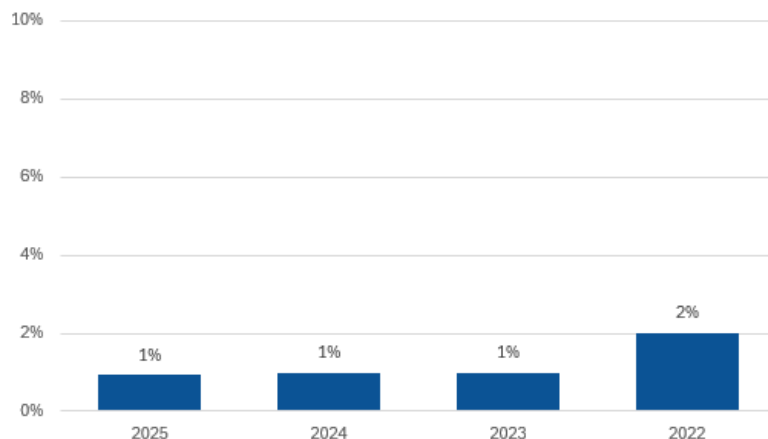
Denne graf repræsenterer 95% af investeringerne

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	1%	1%	1%	2%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	0%	0%	1%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 25%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 14%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP MIX

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 35%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation

(ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.

5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danicas hjemmeside.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 10% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

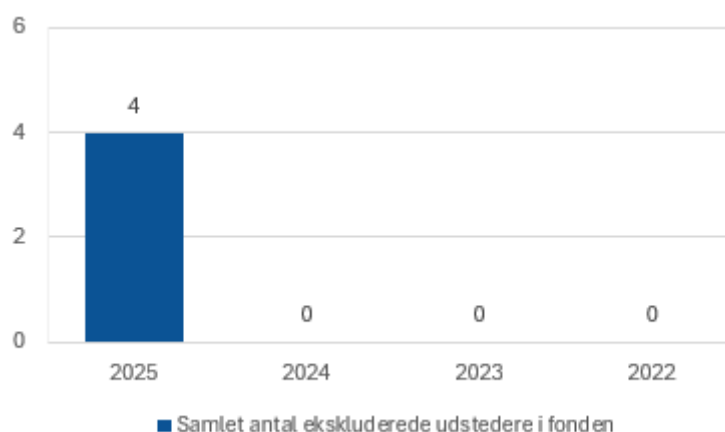
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
Normsbaseret screening*	425	
God ledelsespraksis*	25	
Udelukkede lande*	25	
Bæredygtighedsrisici	24	1
Tobak	120	
Kontroversielle våben	45	

Termisk kul	368	
Tjæresand	53	
Tørvefyret elproduktion	1	
Fossil Fuel Transition Laggards	1.916	3

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer positioner dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste. For visse positioner har Fonden en indirekte eksponering gennem en ekstern forvaltet fond, hvor det for nuværende ikke forventes, at afvikling er mulig.

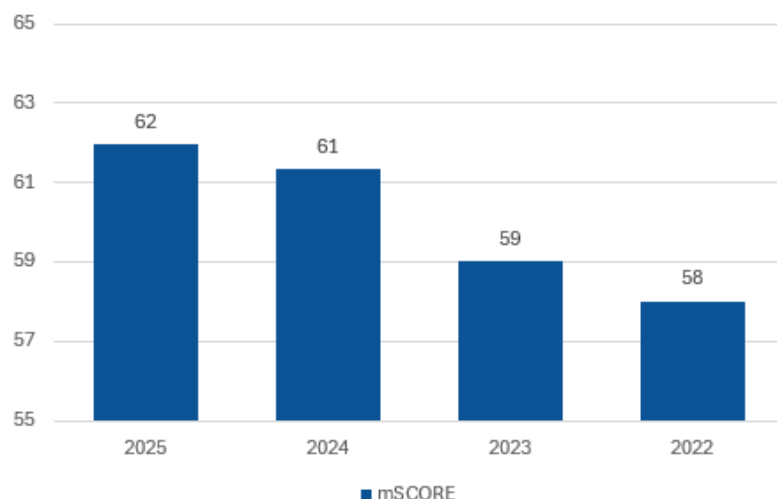
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 74% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 72%.

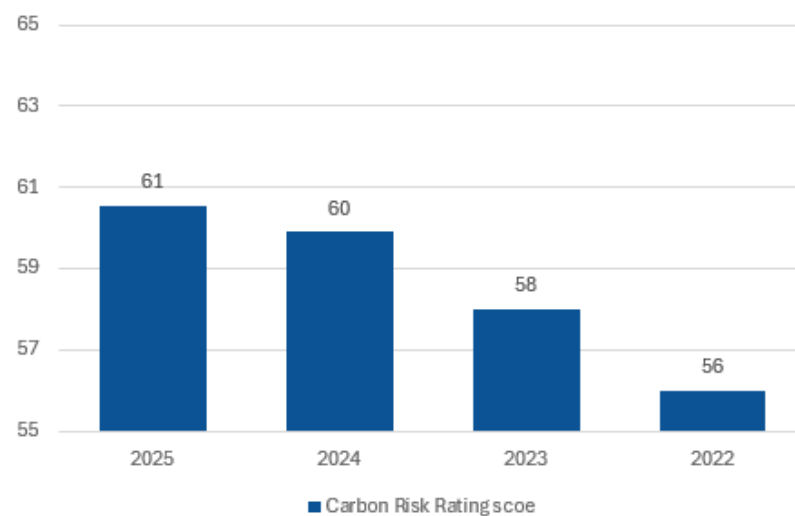


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

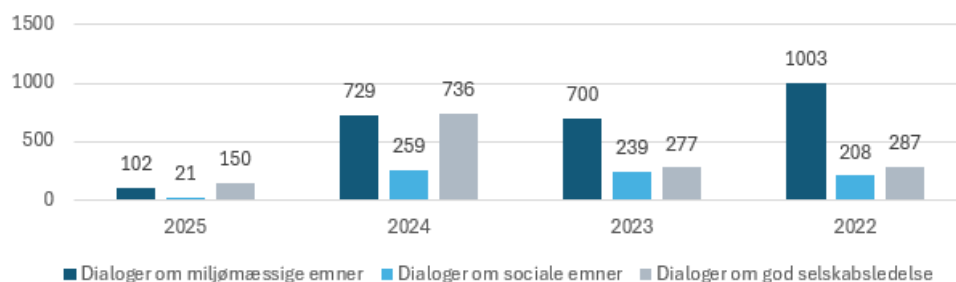
Datadækning: For 74% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 71%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret i udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

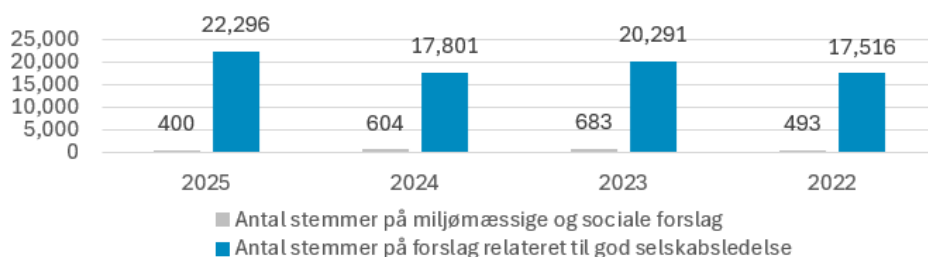
Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

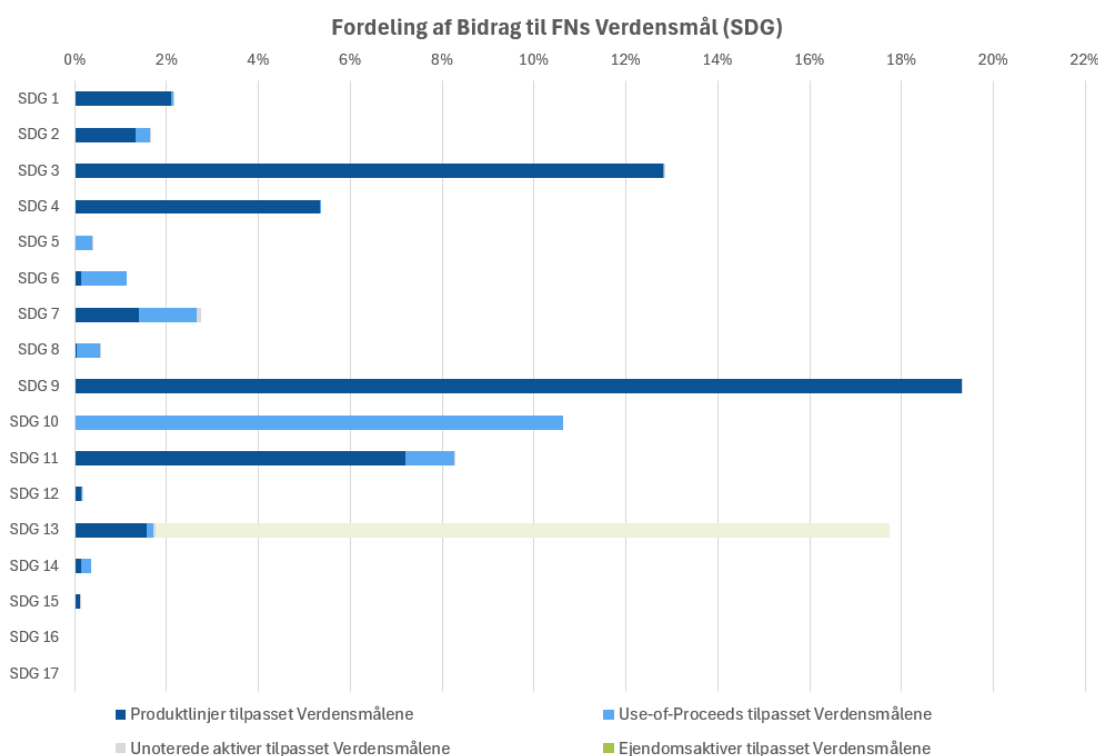
Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål"**).
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer**, der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål"**). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.

- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b) investeringens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se "Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene").
- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO₂-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimaindsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se "Bæredygtige investeringer med CO₂-reduktionsmål").

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

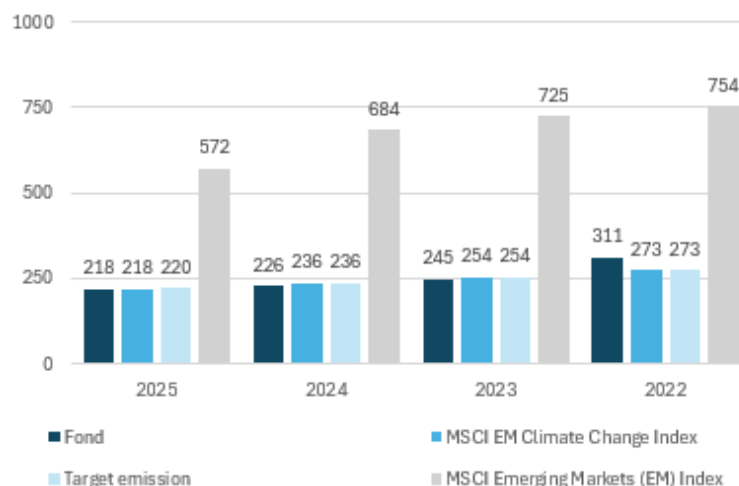


Investeringer med reduktionsmål for CO₂

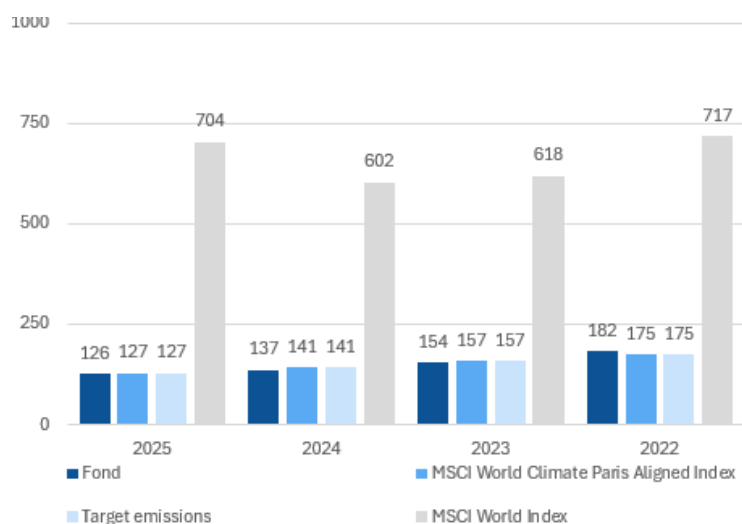
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO₂-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delpor portefølge indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningskriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance", som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 74% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	122.027 / 85%	103.451 / 66%	91.547 / 84%	82.905 / 71%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	42.650 / 85%	28.108 / 66%	22.953 / 84%	19.359 / 71%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	2.239.506/85%	1.479.407/ 66%	944.592 / 84%	722.754 / 71%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	2.404.183/85%	1.610.965 / 66%	1.059.092 / 84%	825.018 / 71%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	399 / 85%	371 / 66%	422 / 84%	365 / 71%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.141/ 84%	1.257 / 66%	1.159 / 84%	1.141/ 71%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 75%	3% / 66%	3% / 84%	3% / 71%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	48% / 53%	50% / 44%	63% / 42%	75% / 31%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 71%	2% / 64%	2% / 81%	2% / 69%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	1
	Råstofindvinding	1	1	3	3
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	4	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1	2
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 73%	39% / 71%	18% / 86%	38% / 86%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning/ Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 74%	0% / 66%	0% / 84%	0% / 71%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0% / 66%	0% / 84%	0% / 84%
----	---	--------	----------	----------	----------

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 14%	0 / 1%	0 / 3%	0 / 1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 75%	3% / 66%	0% / 84%	0% / 71%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	10% / 73%	9% / 64%	8% / 80%	18% / 71%
17.	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	15% / 20%	6% / 5%	6% / 6%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35% / 74%	37% / 62%	34% / 79%	34% / 17%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 75%	0% / 66%	0% / 84%	0% / 17%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 64%	0% / 75%	0% / 68%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	32% / 71%	34% / 64%	10% / 80%	19% / 71%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 13% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	289 / 88%	326 / 92%	286 / 75%	354 / 2%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	67 (28%) / 88%	67 (34%) / 92%	2 (0.29%) / 75%	9 (0.4%) / 2%
24.	Gennemsnitlig korruption score	2 / 88%	2 / 92%	2 / 75%	2 / 2%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 88%	0 / 92%	0 / 75%	0 / 2%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 88%	2 / 92%	2 / 100%	4 / 2%

	Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 10% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
--	---	---	---	---	---

27 Eksponering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28 Eksponering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	28% (100%)	32% / 100%	39% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor, og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
DANICA EJENDOMME A/S	Real Estate	10.27%	DK
1,3 BUNDESOBL-120 15/10-2022/2027		2.24%	DE
Nvidia Corp. (US)	Information Technology	2.12%	US
Microsoft Corp.	Information Technology	1.74%	US
Apple Inc.	Information Technology	1.73%	US
0,10 DANSK STATSLÅN 2034I		1.67%	DK
Amazon.com	Consumer Discretionary	1.37%	US
Alphabet Inc C	Telecommunication Services	1.03%	US
Meta Platforms A (US)	Telecommunication Services	0.71%	US
Broadcom Inc	Information Technology	0.66%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

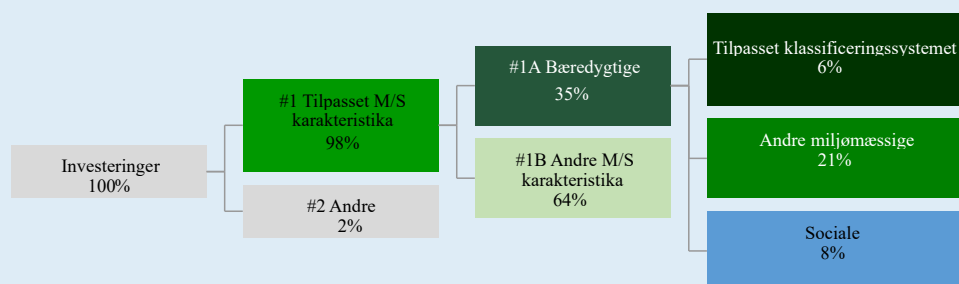
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	100	98	95
#2 Andre	2	0	2	5
#1A Bæredygtige	35	30	71	21
#1B Andre M/S karakteristika	64	70	26	74
Tilpasset klassificeringssystemet	6	5	3	1
Andre miljømæssige	21	18	22	13
Sociale	8	7	1	7

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Real Estate	Real Estate Management & Development	17.10%
Information Technology	Semiconductors	7.81%
Financials	Diversified Banks	7.19%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	4.56%
Information Technology	Systems Software	3.93%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.54%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.45%

Health Care	Pharmaceuticals	2.61%
Information Technology	Application Software	2.22%
Health Care	Health Care Equipment	1.96%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.95%
Financials	Life & Health Insurance	1.81%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.31%
Utilities	Electric Utilities	1.30%
Industrials	Aerospace & Defense	1.30%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.26%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.16%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.16%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.06%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.98%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.93%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.92%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.81%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.80%
Information Technology	Electronic Components	0.77%
Health Care	Biotechnology	0.77%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.77%
Industrials	Industrial Machinery	0.72%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.67%
Health Care	Managed Health Care	0.67%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.63%
Utilities	Renewable Electricity	0.61%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.60%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.59%
Materials	Specialty Chemicals	0.59%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.57%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.56%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.54%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.54%
Health Care	Health Care Distributors	0.53%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.53%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.52%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.52%
Financials	Consumer Finance	0.51%
Industrials	Research & Konsul.	0.50%
Industrials	Construction & Farm Machinery & Heavy Trucks	0.50%
Andre sektorer	Andre sub-sektorer	13,98%



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 6%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?

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

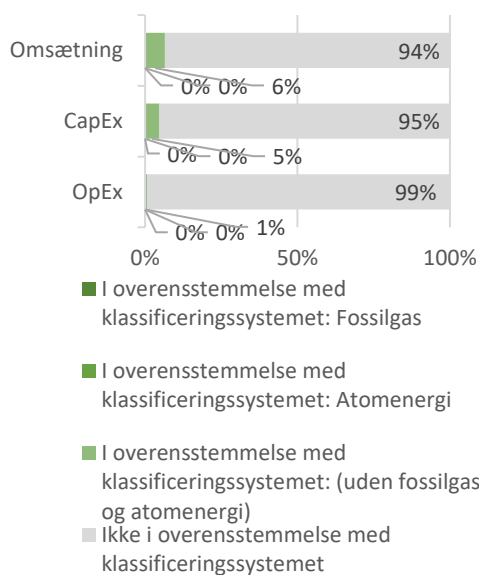
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (""modvirkning af klimaændringer"") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

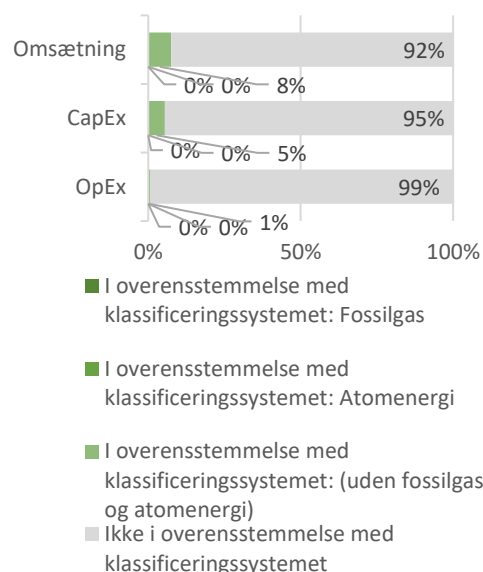
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



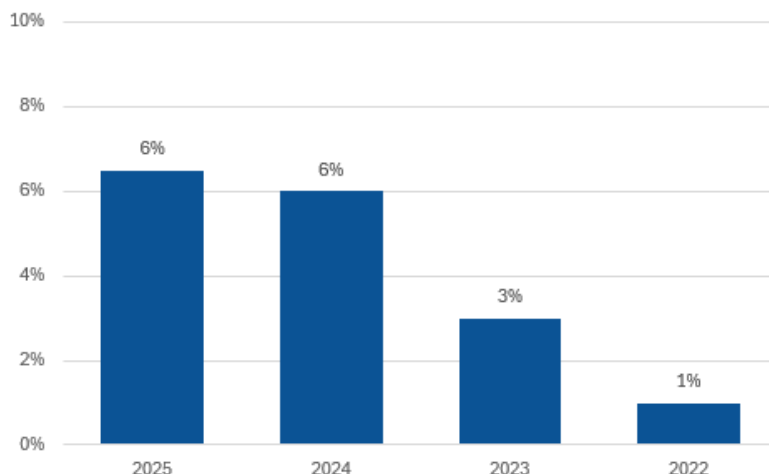
Denne graf repræsenterer 74% af investeringerne

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	6%	6%	3%	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	0%	0%	1%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 21%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 8%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP DEFENSIV

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 33%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.

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

4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danica hjemmeside.

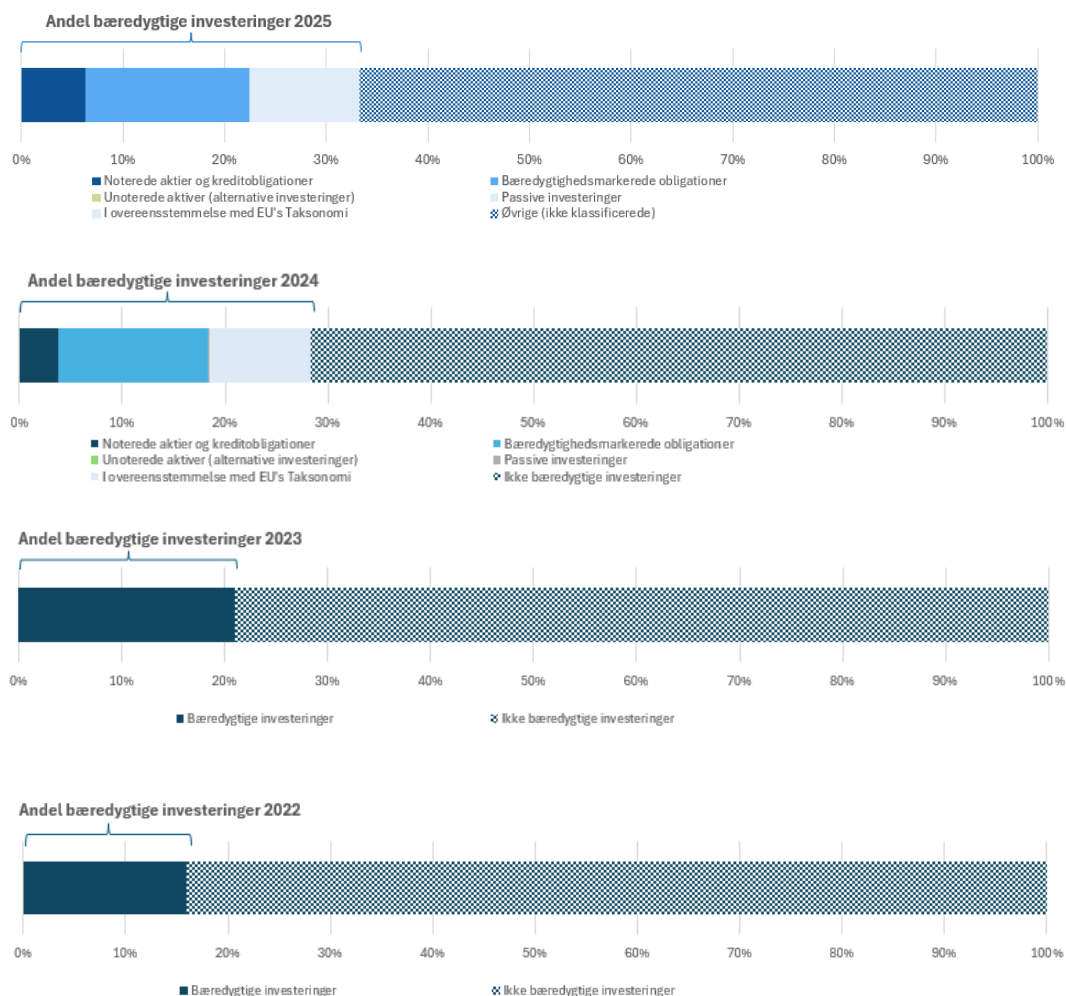
Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 10% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

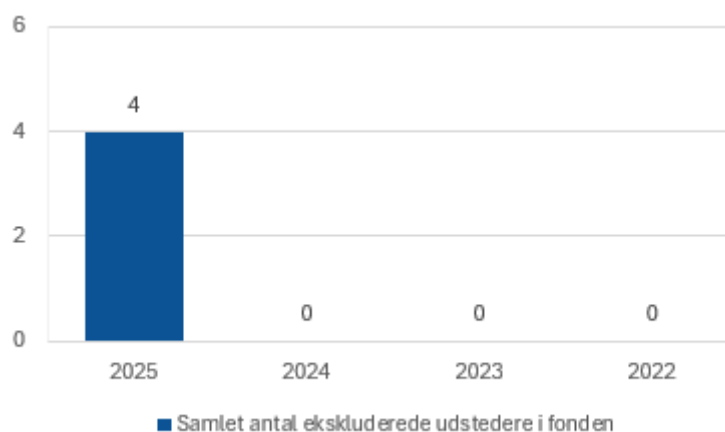
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
Normsbaseret screening*	425	
God ledelsespraksis*	25	
Udelukkede lande*	25	
Bæredygtighedsrici	24	1
Tobak	120	
Kontroversielle våben	45	

Termisk kul	368	
Tjæresand	53	
Tørvefyret elproduktion	1	
Fossil Fuel Transition Laggards	1.916	3

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer positioner dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste. For visse positioner har Fonden en indirekte eksponering gennem en ekstern forvaltet fond, hvor det for nuværende ikke forventes, at afvikling er mulig.

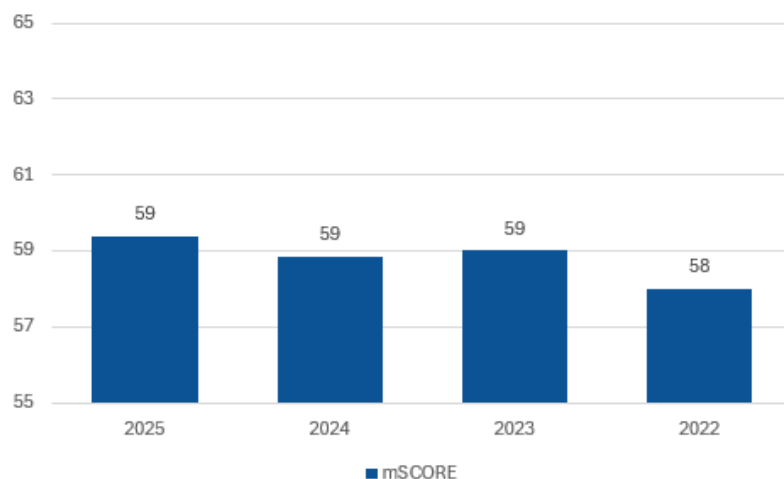
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 47% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 56%.

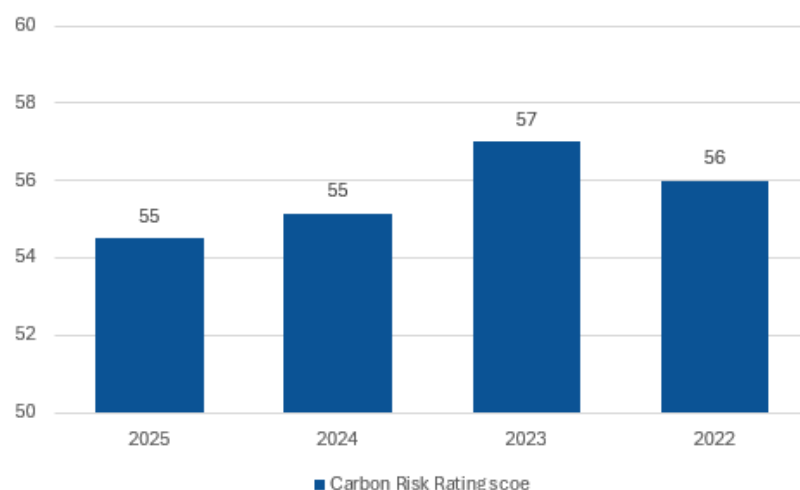


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

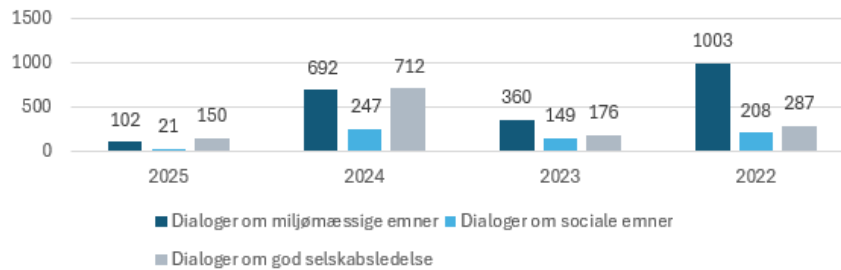
Datadækning: For 47% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 56%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret i udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

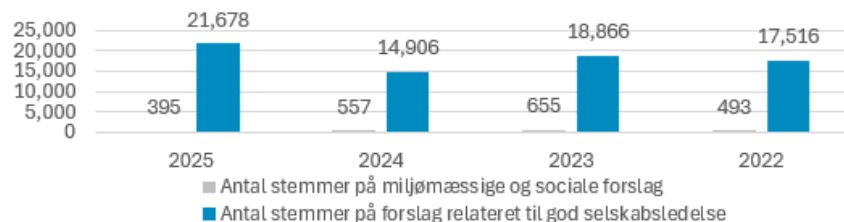
Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaffelse af fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

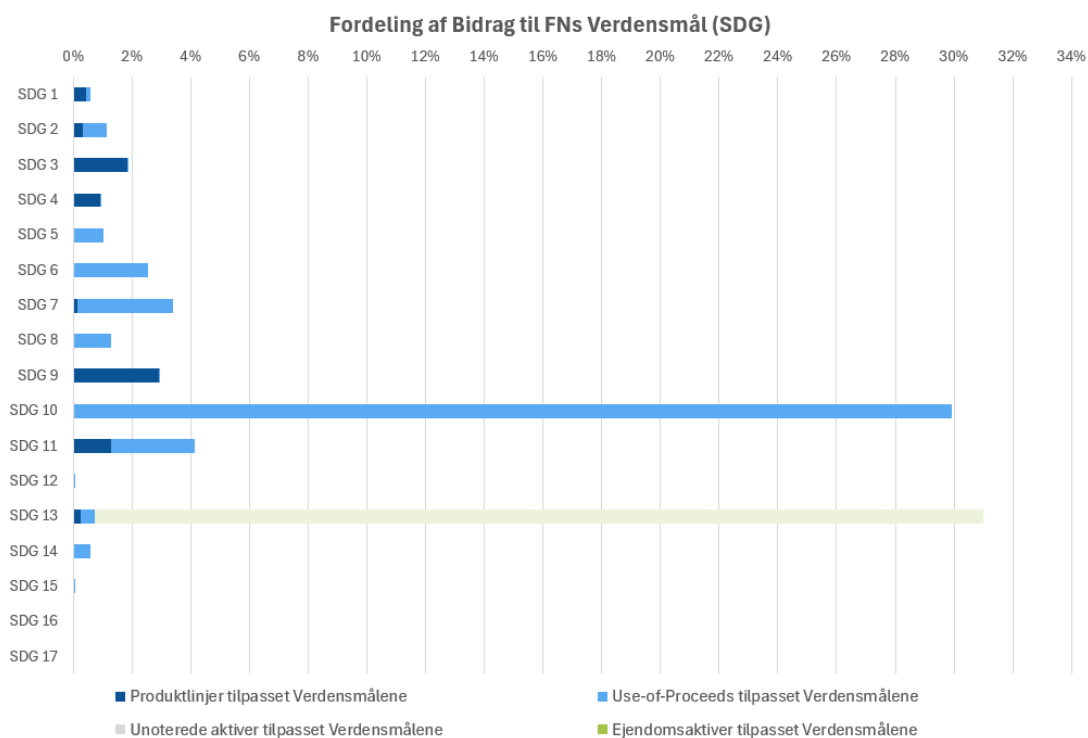
Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål"**).
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer**, der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokert til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål"**). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.

- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b) investeringsens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene**”).
- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO₂-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimaindsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Bæredygtige investeringer med CO₂-reduktionsmål**”).

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se ”I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

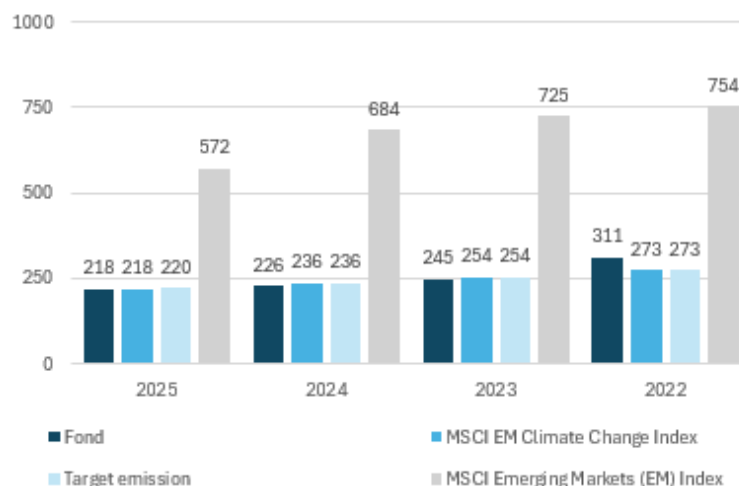


Investeringer med reduktionsmål for CO₂

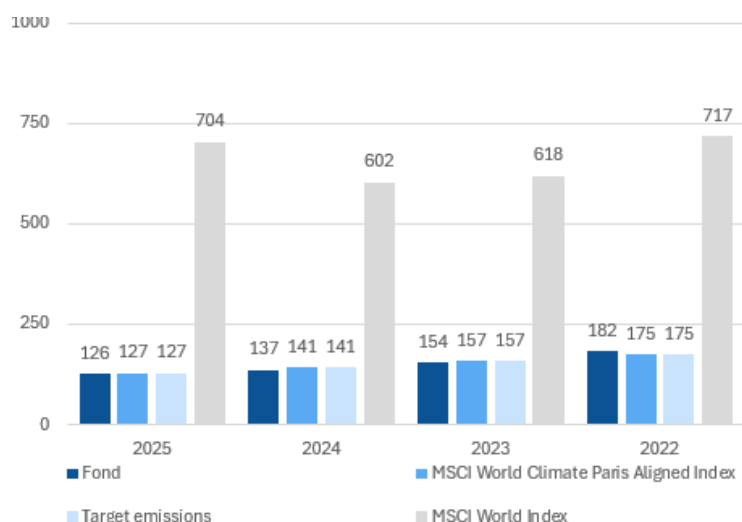
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO₂-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delporporteføje indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningskriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance" som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 47% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
----------------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	40.157/56%	20.082 / 56%	16.386 / 70%	13.063/ 52%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	7.003/56%	5.240 / 56%	3.700 / 70%	3.224 / 52%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	650.766/56%	372.504 / 56%	150.316 / 70%	110.727 / 52%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	697.925/56%	397.826 / 56%	170.403 / 70%	127.013 / 52%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	505/56%	305 / 56%	504 / 70%	397 / 52%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.322 / 56%	2.043 / 56%	1.176 / 70%	1.145/ 52%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	1% / 56%	2% / 56%	1% / 68%	1% / 51%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	46% / 41%	43% / 40%	70% / 31%	78% / 21%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 55%	1% / 56%	3% / 66%	2% / 50%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	1
	Råstofindvinding	1	1	2	4
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	3	4
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	1	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	2	2
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	43% / 56%	45% / 56%	4% / 68%	26% / 51%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 56%	0% / 56%	0% / 68%	1% / 51%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 2%	0 / 1%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 3%	64 / 13%	506 / 2%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 56%	1% / 56%	0% / 68%	0% / 51%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	2% / 55%	3% / 55%	2% / 64%	13% / 51%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 38%	10% / 2%	6% / 6%	6% / 10%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 53%	42% / 53%	35% / 64%	33% / 18%
19	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 56%	0% / 68%	0% / 51%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 55%	0% / 55%	0% / 60%	0% / 49%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	44% / 55%	25% / 55%	2% / 64%	14% / 51%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 33% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	271 / 87%	308 / 93%	235 / 75%	260 / 2%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	67 (22%) / 87%	67 (25%) / 55%	2 (0%) / 75%	0 (0%) / 2%
24	Gennemsnitlig korruption score	67 / 87%	2 / 93%	2 / 75%	2 / 2%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	2 / 87%	0 / 93%	0 / 75%	0 / 2%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0 / 87%	2 / 93%	3 / 75%	3 / 2%
Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 19% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
27	Eksposering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28	Eksposering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	28%	32% / 100%	39% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor, og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
DANICA EJENDOMME A/S	Real Estate	19.05%	DK
1,3 BUNDESUBL-120 15/10-2022/2027		5.45%	DE



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde **den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

0,10 DANSK STATSLÅN 2034I	3.30%	DK
0 DEUTSCHLAND REP 15/08-2020/2030	1.95%	DE
1,00 REALKREDIT DANMARK 28S SA 2053	1.47%	DK
4,0 BTPS 30/10-2023/2031	1.42%	IT
2,00 NYKREDIT 01ED A 2053	1.28%	DK
2,5 FRANCE (GOVT OF) 2014-25.05.2030	1.20%	FR
1,0 SPANISH GOVT 30/07-2021/2042	1.16%	ES
1,50 NYKREDIT 01E OK DA 2053	0.93%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

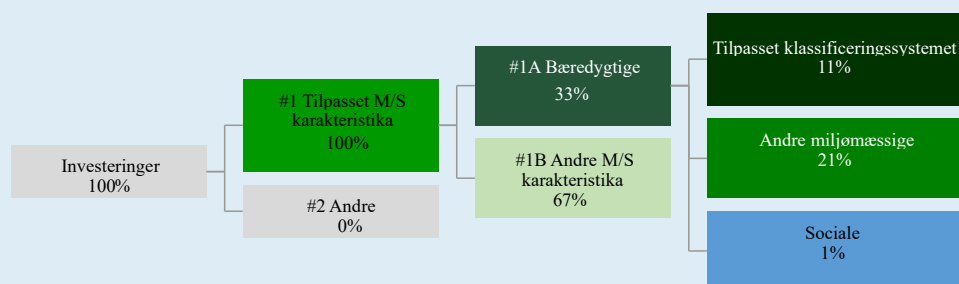
Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	102	98	99
#2 Andre	0	-2	2	1
#1A Bæredygtige	33	28	21	16
#1B Andre M/S karakteristika	67	73	77	83
Tilpasset klassificeringssystemet	11	10	9	0
Andre miljømæssige	21	17	11	14
Sociale	1	1	1	2

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Real Estate	Real Estate Management & Development	71.16%
Financials	Diversified Banks	3.80%
Information Technology	Semiconductors	1.97%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1.19%
Information Technology	Systems Software	0.96%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.94%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.86%

Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.78%
Information Technology	Application Software	0.76%
Health Care	Pharmaceuticals	0.73%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.55%
Financials	Life & Health Insurance	0.51%
Andre sektorer	Andre sub-sektorer	15,77%



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 11%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 11% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³?

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

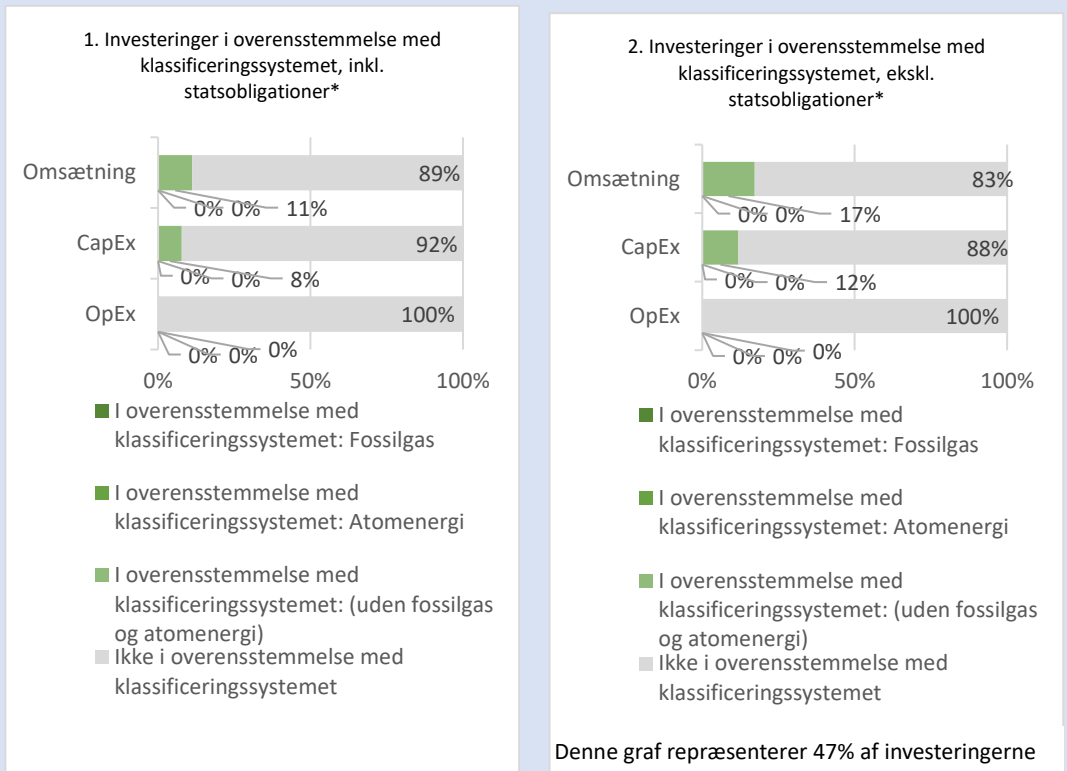
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

³ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (""modvirkning af klimaændringer"" og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

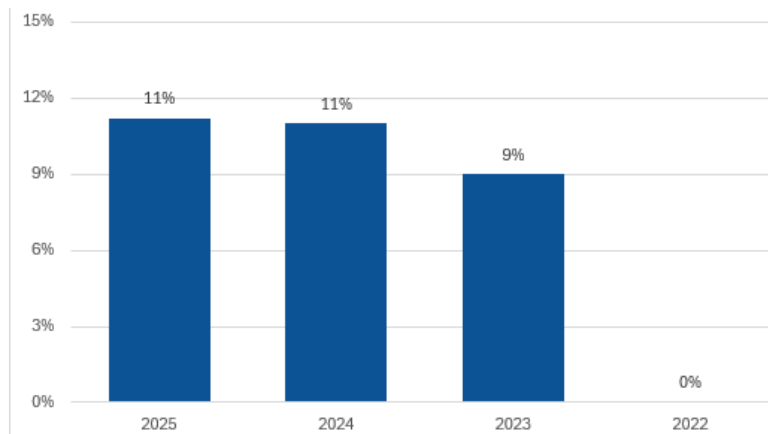


* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	11%	11%	9%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	0%	0%	2%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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



Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 21%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?



Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 1%.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?



Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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



Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.

Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?



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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP Offensiv Ansvarligt valg

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 93%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.

4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danica hjemmeside.

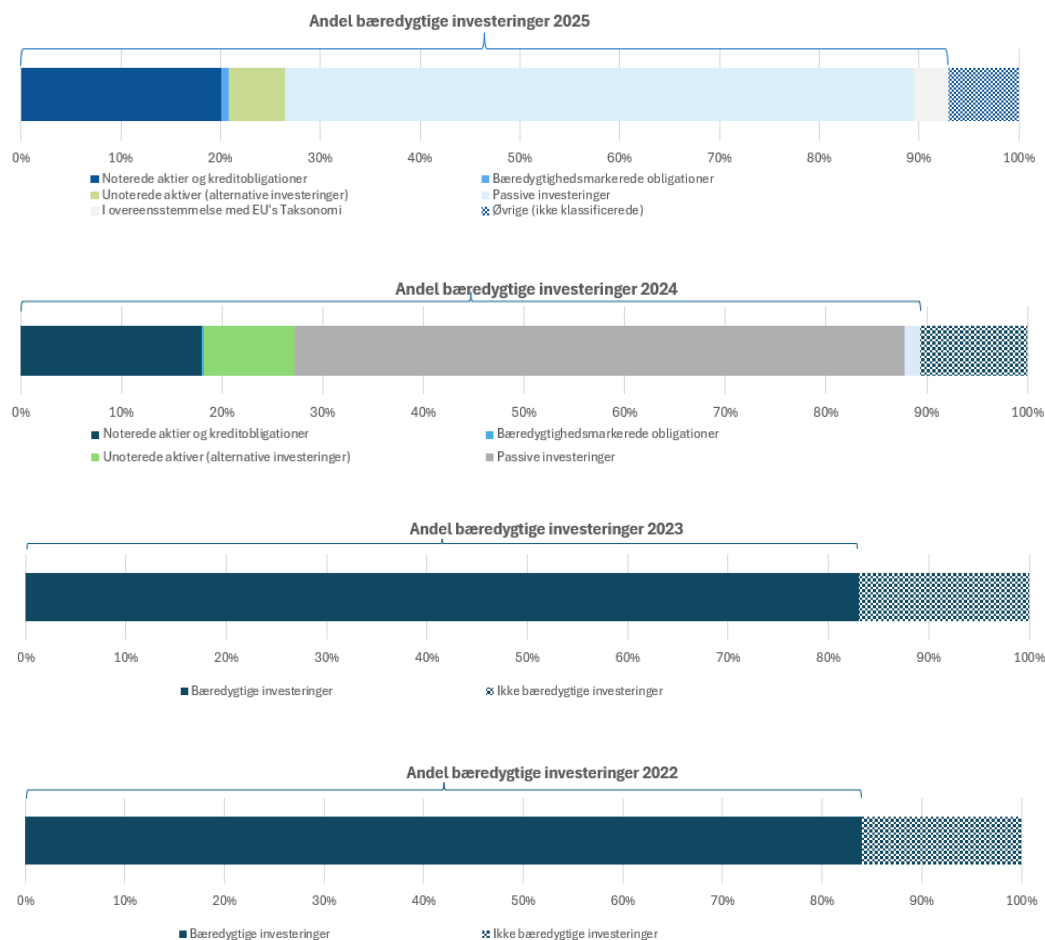
Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 75% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

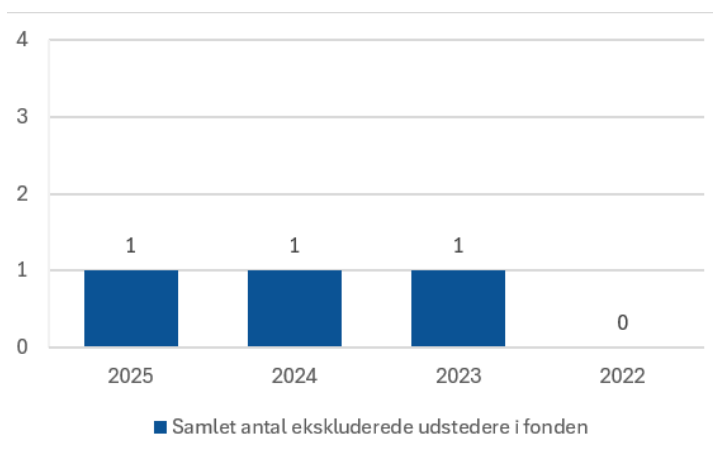
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
<u>Normsbaseret screening*</u>	425	
Bæredygtighedsrisiko	24	
God ledelsespraksis*	25	
<u>Udelukkede lande*</u>	25	
Udvidet bæredygtighedsscreening plus	34	

Tobak	120	
Pornografi	11	
Alkohol	296	
Kommerciel spillevirksomhed	307	
Kontroversielle våben	45	
Militært udstyr	201	
<u>Termisk kul</u>	368	
Tjæresand	53	
<u>Tørfyret elproduktion</u>	1	
<u>Fossile brændstoffer</u>	2.202	
PAI	1.582	1
PAB	1.258	
<u>Normsbaseret screening*</u>	425	

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer en enkelt position dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste.

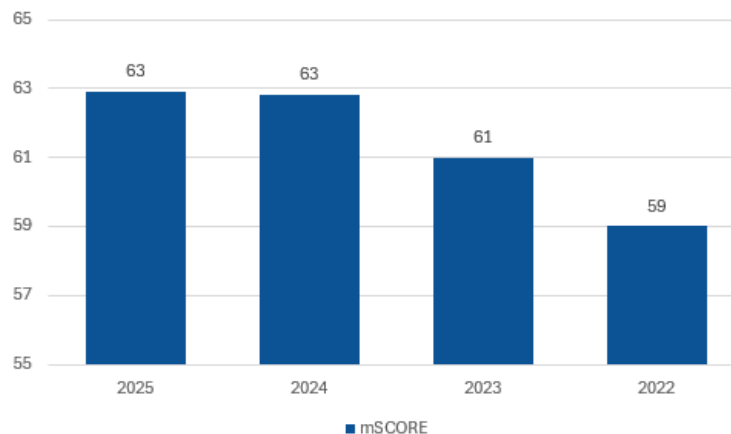
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 98% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 90%.

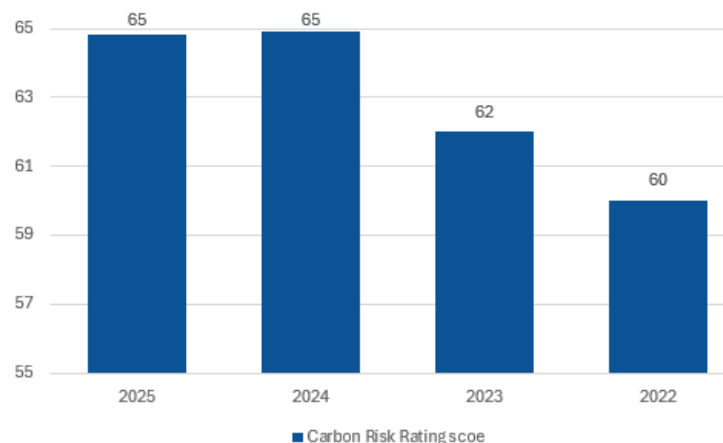


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens ”Carbon Risk Rating” score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

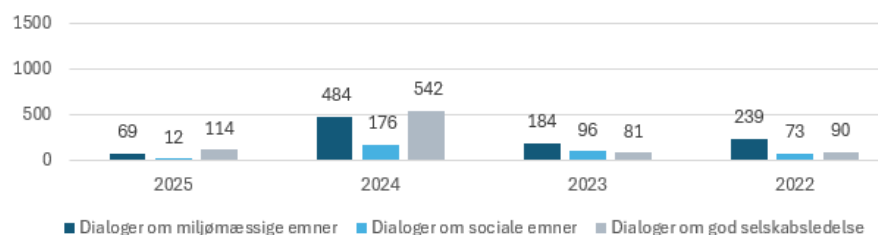
Datadækning: For 98% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 90%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret til udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne af Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

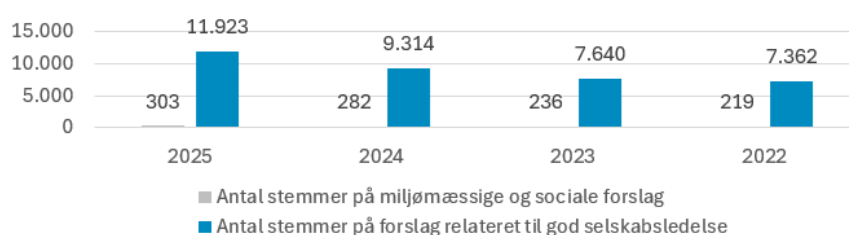
Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaffelse af fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

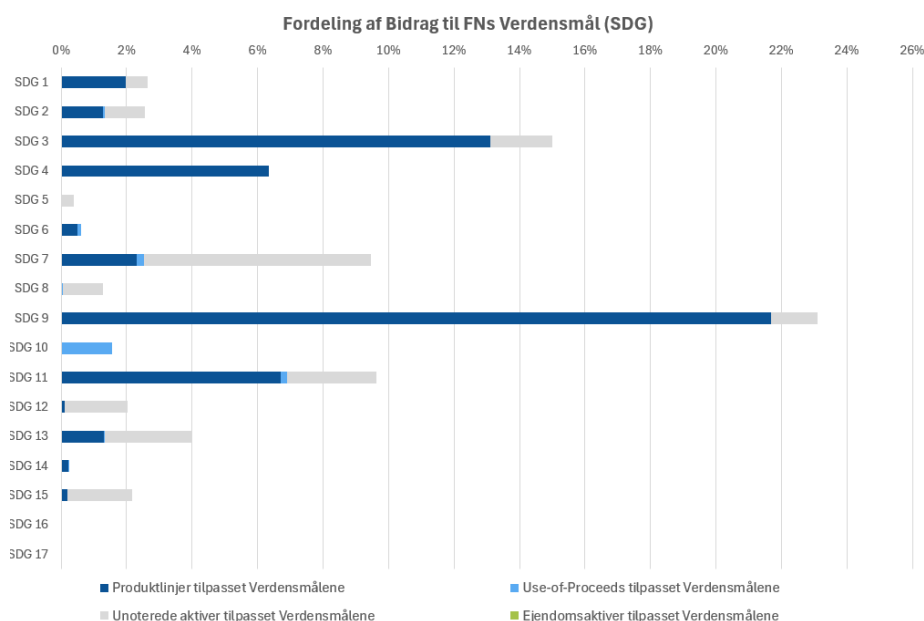
- **udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"),** der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "**Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål**").
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer,** der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "**Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål**"). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.
- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b)

investeringens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene**”).

- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO₂-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimaindsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Bæredygtige investeringer med CO₂-reduktionsmål**”).

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se ”I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

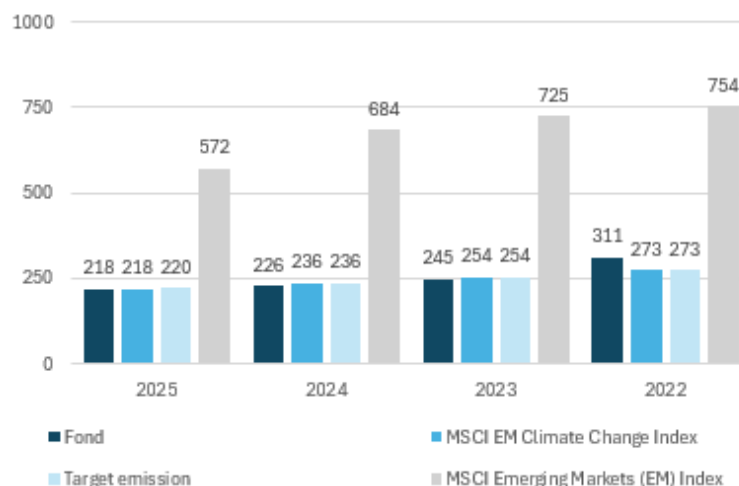


Investeringer med reduktionsmål for CO₂

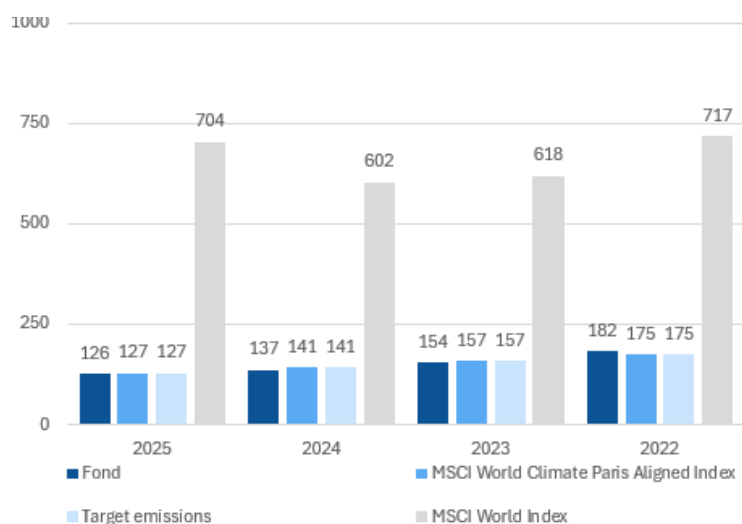
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO₂-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delporportefølge indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningskriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance Ansvarligt Valg", som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.911 / 98%	5.273 / 87%	3.759 / 95%	3.142 / 95%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.897 / 100%	2.857 / 87%	2.004 / 95%	1.403 / 95%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	133.465 / 100%	102.274 / 87%	79.201 / 95%	79.085 / 95%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	141.273 / 100%	110.404 / 87%	84.964 / 95%	83.631 / 95%
05 CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	201 / 100%	217 / 87%	254 / 995%	309 / 95%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	679 / 100%	760 / 87%	892 / N/A	1.055 (95%)
07 Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 92%	3% / 87%	2% / 95%	3 / 95%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder - forbrug	51% / 72%	53% / 65%	64% / 95%	70% / 49%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 89%	1% / 85%	0% / 96%	3% / 95%
10 Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
Råstofindvinding	4	1	1	1
Industri	1	0	0	0
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	0	1
Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	2	3
Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
Transport og godshåndtering	0	1	0	0
Ejendomshandel	1	1	0	0
11 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	35% / 90%	37% / 87%	33% / 96%	44% / 95%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning/ Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
12 Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 92%	0% / 87%	0% / 95%	0% / 95%
Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 2%	1 / 4%	0 / 3%
----	---	--------	--------	--------	--------

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0/20%	0 / 16%	80 / 24%	102/ 5%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 92%	5% / 87%	1% / 95%	1% / 95%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	10% / 92%	13% / 86%	17% / 94%	21% / 95%
17.	Ukorigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 18%	5% / 10%	5% / 5%	5% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35% / 92%	35% / 86%	34% / 92%	33% / 23%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 86%	0% / 95%	0% / 95%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 90%	0% / 86%	0% / 87%	0% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 90%	34% / 86%	26% / 94%	29% / 95%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 1% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	240 / 65%	326 / 92%	0 / 0%	0 / 0%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 65%	67 (34%) / 100%	0 / 0%	0 (0%) / 0%
24.	Gennemsnitlig korruption score	3 / 65%	3 / 92%	0 / 0%	0 / 0%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 65%	0 / 100%	0 / 0%	0 / 0%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 65%	2 / 100%	0 / 0%	0 / 0%
	Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 0% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning

27 Eksponering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28 Eksponering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2202 på listen for fossile brændstoffer, 1258 på listen for PAB-eksklusioner og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening, udvidet bæredygtighedsstandard plus og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp. (US)	Information Technology	4,78%	US
Microsoft Corp.	Information Technology	4,05%	US
Apple Inc.	Information Technology	2,81%	US
Alphabet Inc A	Telecommunication Services	2,47%	US
Copenhagen Infrastructure III K/S		2,25%	DK
Amazon.com	Consumer Discretionary	1,81%	US
Broadcom Inc	Information Technology	1,75%	US
Tesla Inc (US)	Consumer Discretionary	1,72%	US
EQT Future		1,67%	GB
Meta Platforms A (US)	Telecommunication Services	1,66%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

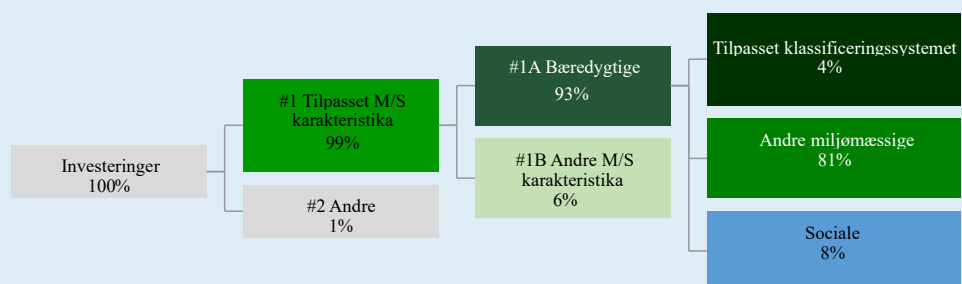
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99	98
#2 Andre	1	1	1	2
#1A Bæredygtige	93	89	83	84
#1B Andre M/S karakteristika	6	9	16	14
Tilpasset klassificeringssystemet	4	2	2	5
Andre miljømæssige	81	80	75	64
Sociale	8	8	6	15

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	11,67%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	7,03%
Financials	Diversified Banks	6,94%
Information Technology	Systems Software	5,98%
Health Care	Pharmaceuticals	5,77%

Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3,93%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3,58%
Information Technology	Application Software	3,39%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2,43%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1,98%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1,90%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1,88%
Financials	Life & Health Insurance	1,75%
Financials	Financial Exchanges & Data	1,69%
Health Care	Health Care Equipment	1,61%
Industrials	Construction & Engineering	1,36%
Industrials	Industrial Machinery	1,36%
Financials	Multi-line Insurance	1,17%
Financials	Property & Casualty Insurance	1,10%
Utilities	Electric Utilities	1,09%
Consumer Discretionary	Restaurants	1,05%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1,01%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0,99%
Health Care	Biotechnology	0,93%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0,93%
Materials	Specialty Chemicals	0,88%
Real Estate	Health Care REITs	0,85%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0,83%
Information Technology	Electronic Equipment Manufacturers	0,79%
Real Estate	Data Center REITs	0,78%
Information Technology	Communications Equipment	0,76%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0,75%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0,69%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0,69%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0,67%
Information Technology	Electronic Components	0,66%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0,65%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0,63%
Health Care	Managed Health Care	0,62%
Health Care	Health Care Supplies	0,56%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0,55%
Industrials	Research & Consul.	0,54%
Materials	Industrial Gases	0,53%
Consumer Staples	Household Products	0,52%
Financials	Consumer Finance	0,51%



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

Consumer Discretionary	Education Services	0,51%
Materials	Gold	0,51%
Industrials	Industrial Conglomerates	0,50%
Andre sektorer	Andre sub-sektorer	11,97%

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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 4%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 1% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁴?

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

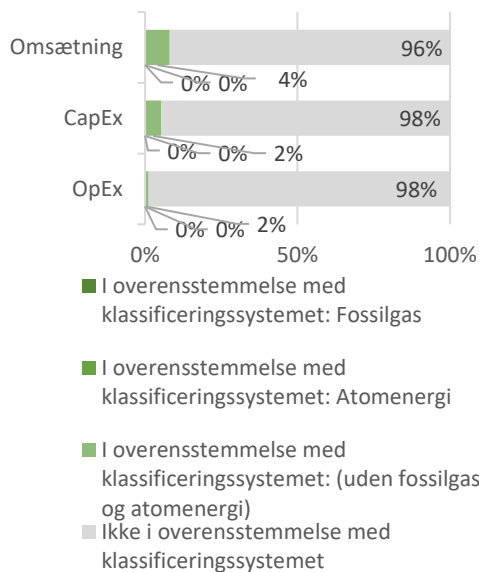
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

⁴ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

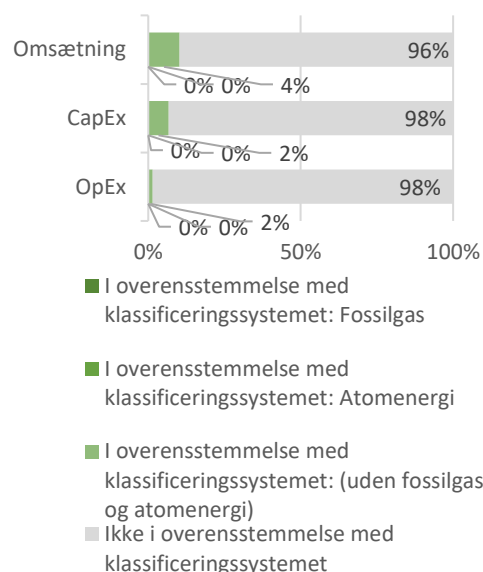
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



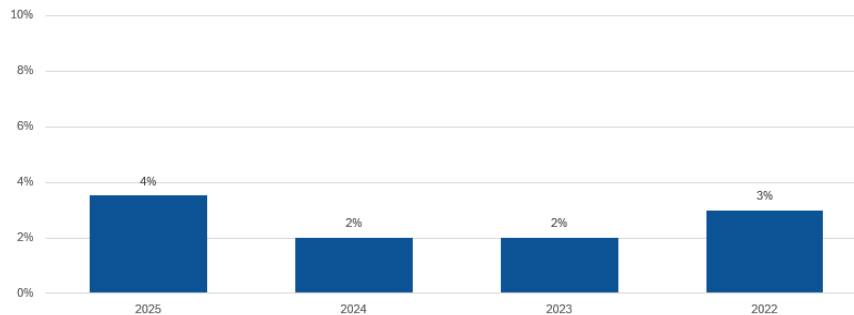
Denne graf repræsenterer 98% af investeringerne

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	4%	2%	2%	3%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	1%	1%	1%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 81%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 8%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP MIX Ansvarligt valg

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 85%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.

4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danica hjemmeside.

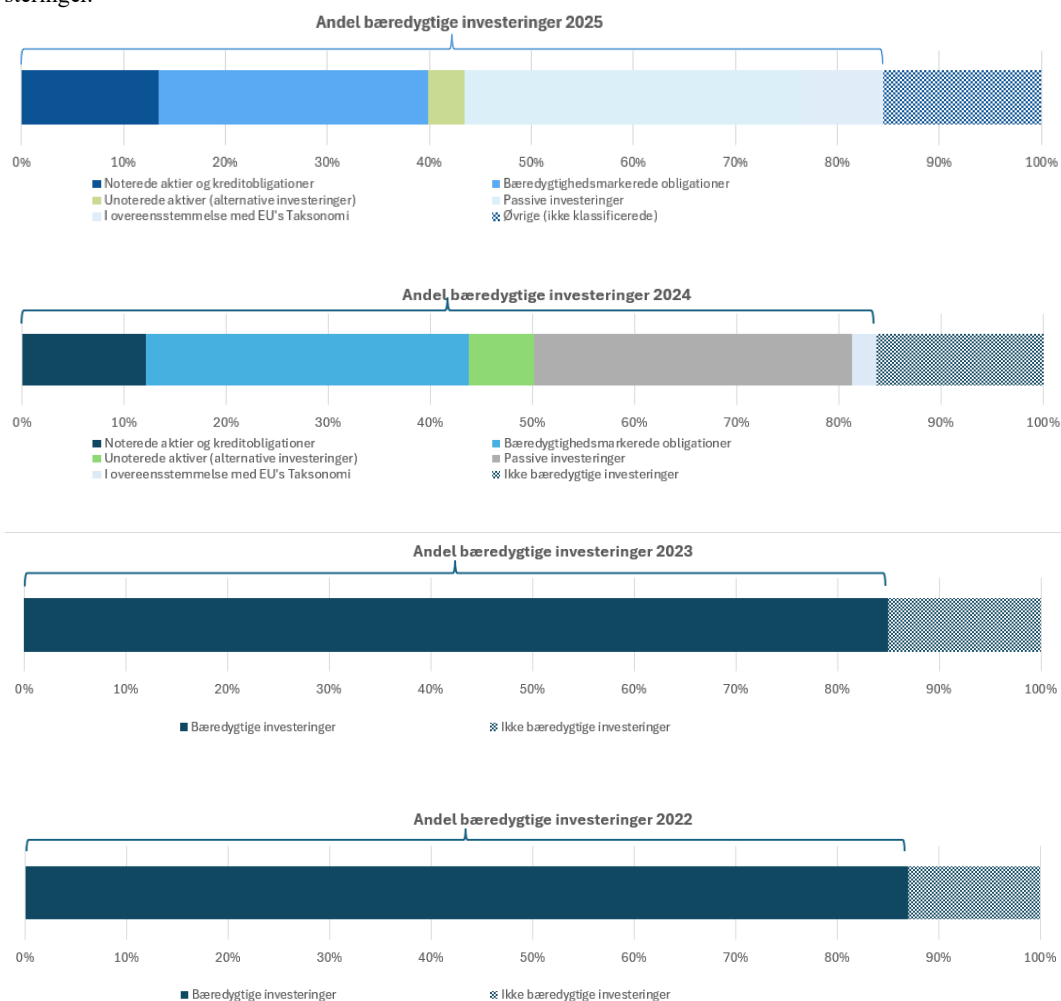
Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 75% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

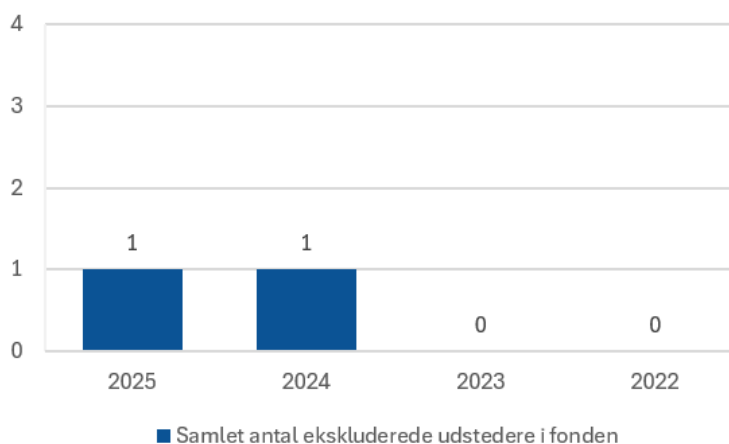
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
<u>Normsbaseret screening*</u>	425	
Bæredygtighedsrisiko	24	
God ledelsespraksis*	25	
<u>Udelukkede lande*</u>	25	

Udvidet bæredygtighedsscreening plus	34	
Tobak	120	
Pornografi	11	
Alkohol	296	
Kommerciel spillevirksomhed	307	
Kontroversielle våben	45	
Militært udstyr	201	
<u>Termisk kul</u>	368	
Tjæresand	53	
<u>Tørvefyret elproduktion</u>	1	
<u>Fossile brændstoffer</u>	2.202	
PAI	1.582	1
PAB	1.258	
<u>Normsbaseret screening*</u>	425	

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer en enkelt position dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste.

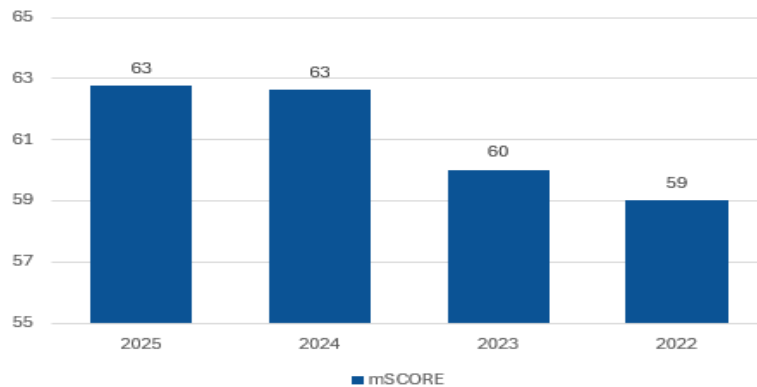
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 70% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 81%.

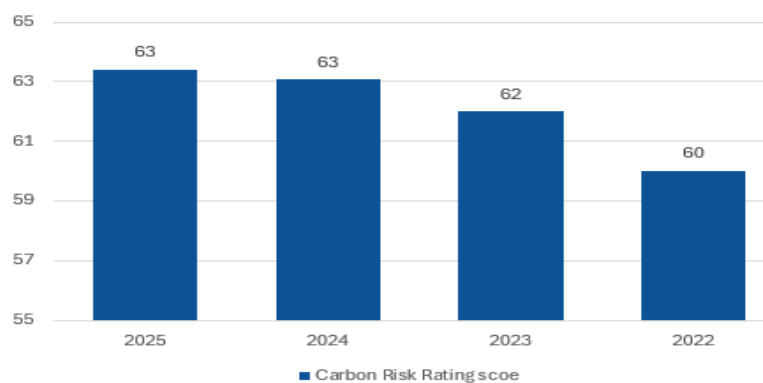


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

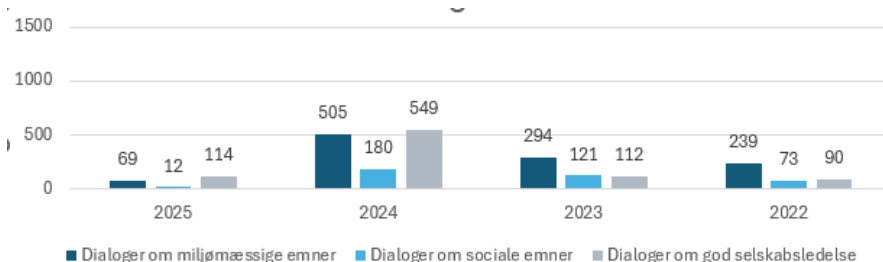
Datadækning: For 70% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 81%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret til udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

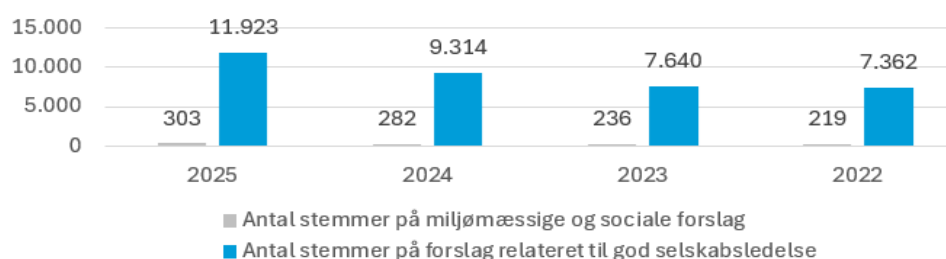
Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaffelse af fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

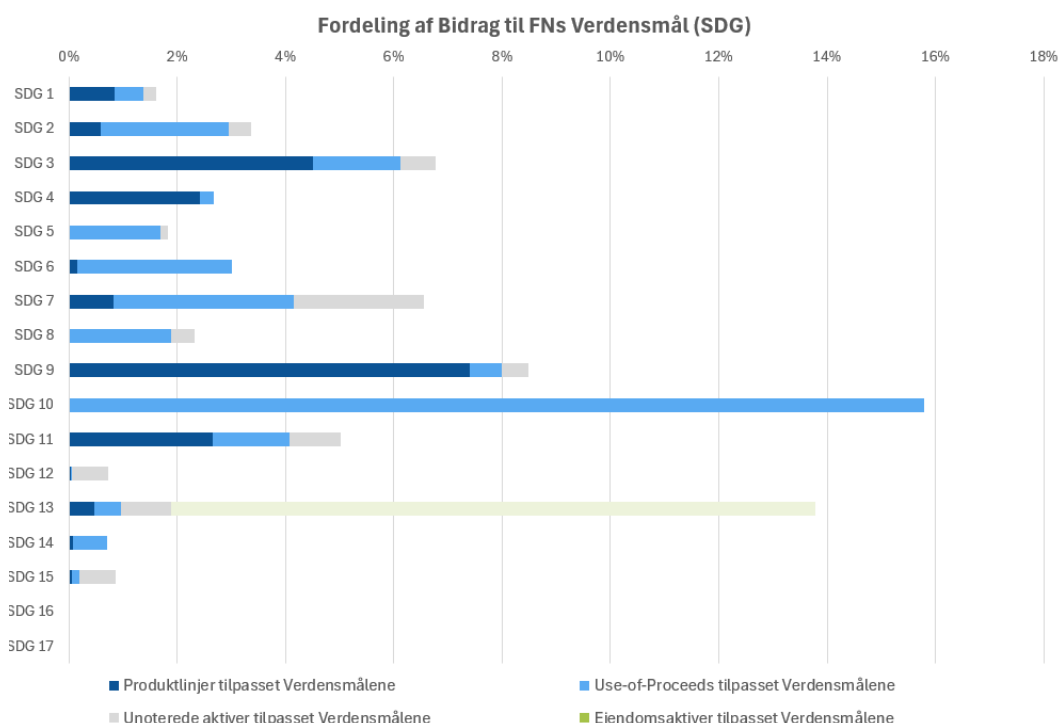
Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "**Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål**").
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer**, der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "**Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål**"). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.

- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b) investeringsens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene**”).
- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO₂-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimaindsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Bæredygtige investeringer med CO₂-reduktionsmål**”).

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se ”I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

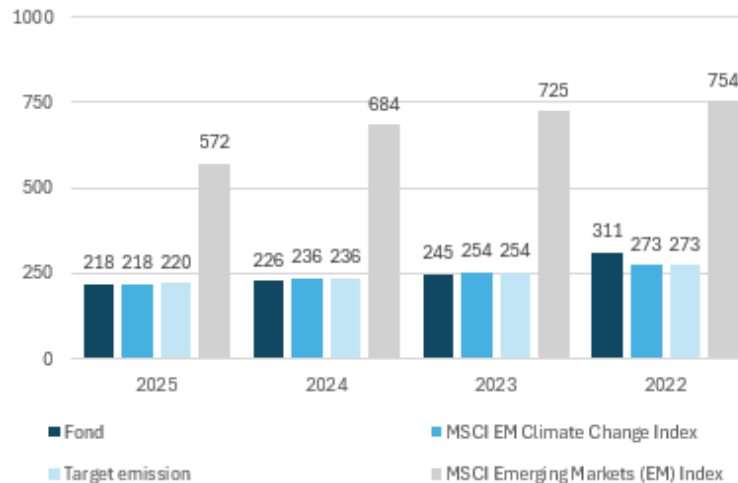


Investeringer med reduktionsmål for CO₂

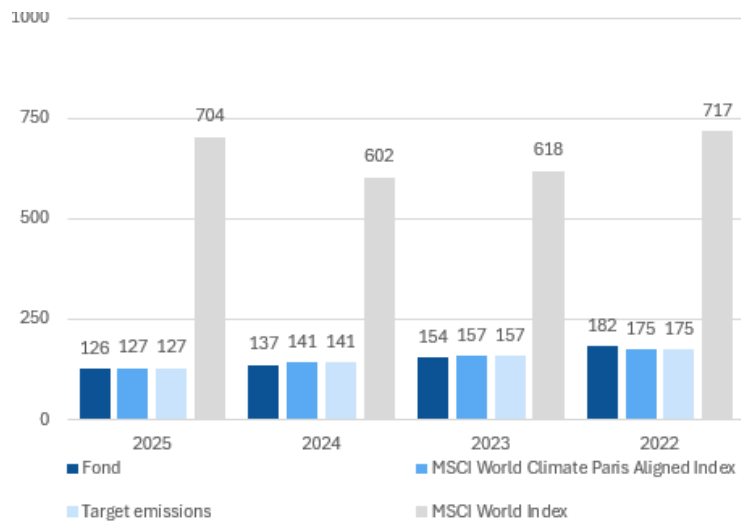
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO₂-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delporfolio indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningskriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance Ansvarligt Valg", som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 70% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.207 / 91%	1.127 / 71%	987 / 86%	601 / 86%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	608 / 91%	631 / 71%	447 / 86%	293 / 86%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	27.456 / 91%	21.557 / 71%	14.889 / 86%	10.292 / 86%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	29.271 / 91%	23.314 / 71%	16.333 / 86%	11.185 / 86%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	245 / 91%	277 / 71%	319 / 86%	311 / 86%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	814 / 63%	869 / 71%	927 / 86%	975 / 86%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 83%	0% / 71%	3% / 84%	3% / 71%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder - forbrug	51% / 62%	51% / 51%	2% / 85%	2% / 85%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 80%	1% / 69%	64% / 45%	72% / 40%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	1
	Råstofindvinding	4	1	0	1
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	2	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	1	2
	Ejendomshandel	1	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 82%	39% / 71%	18% / 86%	38% / 86%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning/ Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 83%	0% / 71%	0% / 85%	0% / 85%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 2%	1 / 4%	0 / 3%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 16%	0 / 11%	73 / 19%	94 / 14%

Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 83%	3% / 71%	0% / 85%	0% / 85%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	8% / 81%	9% / 69%	8% / 83%	18% / 85%
17.	Ukorigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	14% / 21%	7% / 9%	9% / 83%	6% / 85%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35% / 81%	36% / 67%	35% / 81%	34% / 20%
19	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 83%	0% / 71%	0% / 85%	0% / 71%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 79%	0% / 69%	0% / 76%	0% / 68%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 79%	36% / 69%	13% / 83%	19% / 71%

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 21% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	279 / 96%	332 / 99%	173 / 77%	150 / 5%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	15 (24%) / 96%	11 (20%) / 99%	0 (0%) / 77%	0 (0%) / 5%
24.	Gennemsnitlig korruption score	2 / 96%	2 / 99%	3 / 77%	2 / 5%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 96%	0 / 99%	0 / 77%	0 / 5%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 96%	3 / 99%	3 / 77%	3 / 77%

Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 9% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
27	Eksposering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28	Eksposering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	28% / 100%	32% / 100%	39% / 100%	61% / 100

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2202 på listen for fossile brændstoffer, 1258 på listen for PAB-eksklusioner og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening, udvidet bæredygtighedsstandard plus og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
DANICA EJENDOMME A/S	Real Estate	10.12%	DK
Nvidia Corp. (US)	Information Technology	2.53%	US
Microsoft Corp.	Information Technology	2.15%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

4,0 BTPS 30/10-2023/2031		1.59%	IT
Apple Inc.	Information Technology	1.49%	US
Copenhagen Infrastructure III K/S	Utilities	1.38%	DK
Alphabet Inc A	Telecommunication Services	1.31%	US
3,875 INT BK RECON&DEV 28/08-2024/2034		1.26%	US
4,0 BTPS 30/04-2022/2035		1.14%	IT
1,0 SPANISH GOVT 30/07-2021/2042		1.08%	ES



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

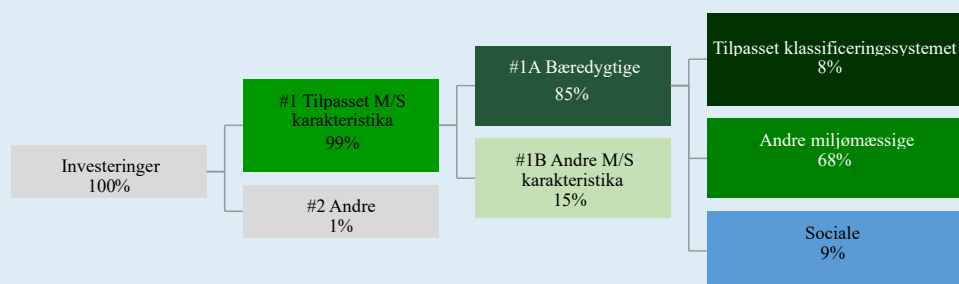
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99	97
#2 Andre	1	1	1	3
#1A Bæredygtige	85	84	85	87
#1B Andre M/S karakteristika	15	15	14	10
Tilpasset klassificeringssystemet	8	2	2	3
Andre miljømæssige	68	70	73	73
Sociale	9	11	10	11

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Real Estate	Real Estate	16.55%
Information Technology	Semiconductors	9.26%
Financials	Diversified Banks	7.39%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	5.53%
Information Technology	Systems Software	4.95%
Health Care	Pharmaceuticals	4.56%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.07%

Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.79%
Information Technology	Application Software	2.67%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.92%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.56%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.54%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.48%
Financials	Life & Health Insurance	1.37%
Health Care	Health Care Equipment	1.35%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.32%
Industrials	Construction & Engineering	1.12%
Industrials	Industrial Machinery	1.09%
Financials	Multi-line Insurance	1.08%
Utilities	Electric Utilities	1.02%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.86%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.85%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.82%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.79%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.78%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.76%
Health Care	Biotechnology	0.73%
Consumer Staples	Household Products	0.71%
Materials	Specialty Chemicals	0.70%
Real Estate	Health Care REITs	0.66%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.65%
Information Technology	Communications Equipment	0.62%
Information Technology	Electronic Equipment Manufacturers	0.62%
Real Estate	Data Center REITs	0.61%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.59%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.55%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.54%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.52%
Information Technology	Electronic Components	0.52%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.51%
Materials	Industrial Gases	0.51%
Health Care	Managed Health Care	0.50%
Andre sektorer	Andre sub-sektorer	13,98%



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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 8%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 7% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁵?

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

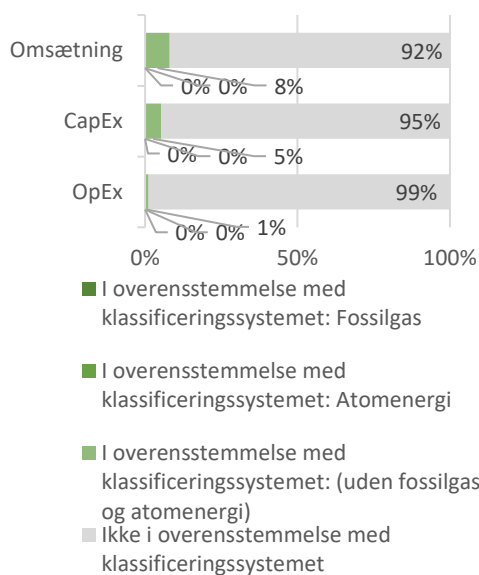
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

⁵ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

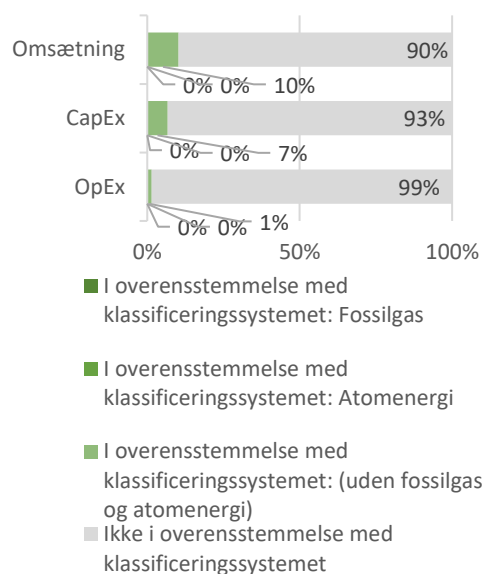
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



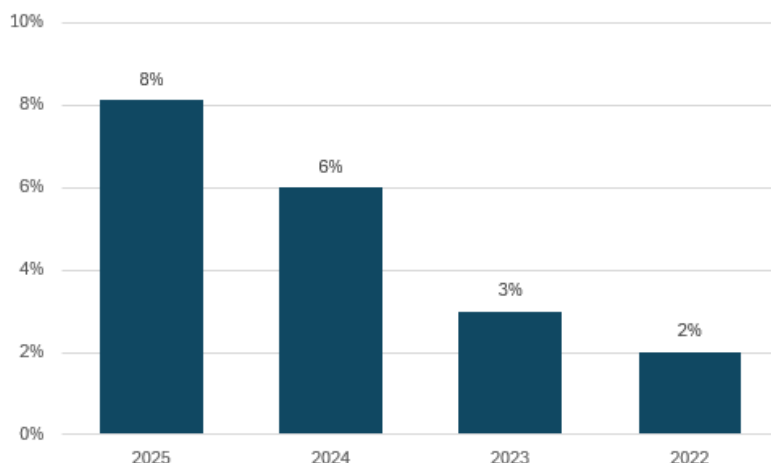
Denne graf repræsenterer 70% af investeringerne

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	8%	6%	3%	2%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	1%	1%	1%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 68%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 9%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.

Produktnavn: Danica Balance Flexopsparing - DP Defensiv Ansvarligt valg

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.

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

4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danica hjemmeside.

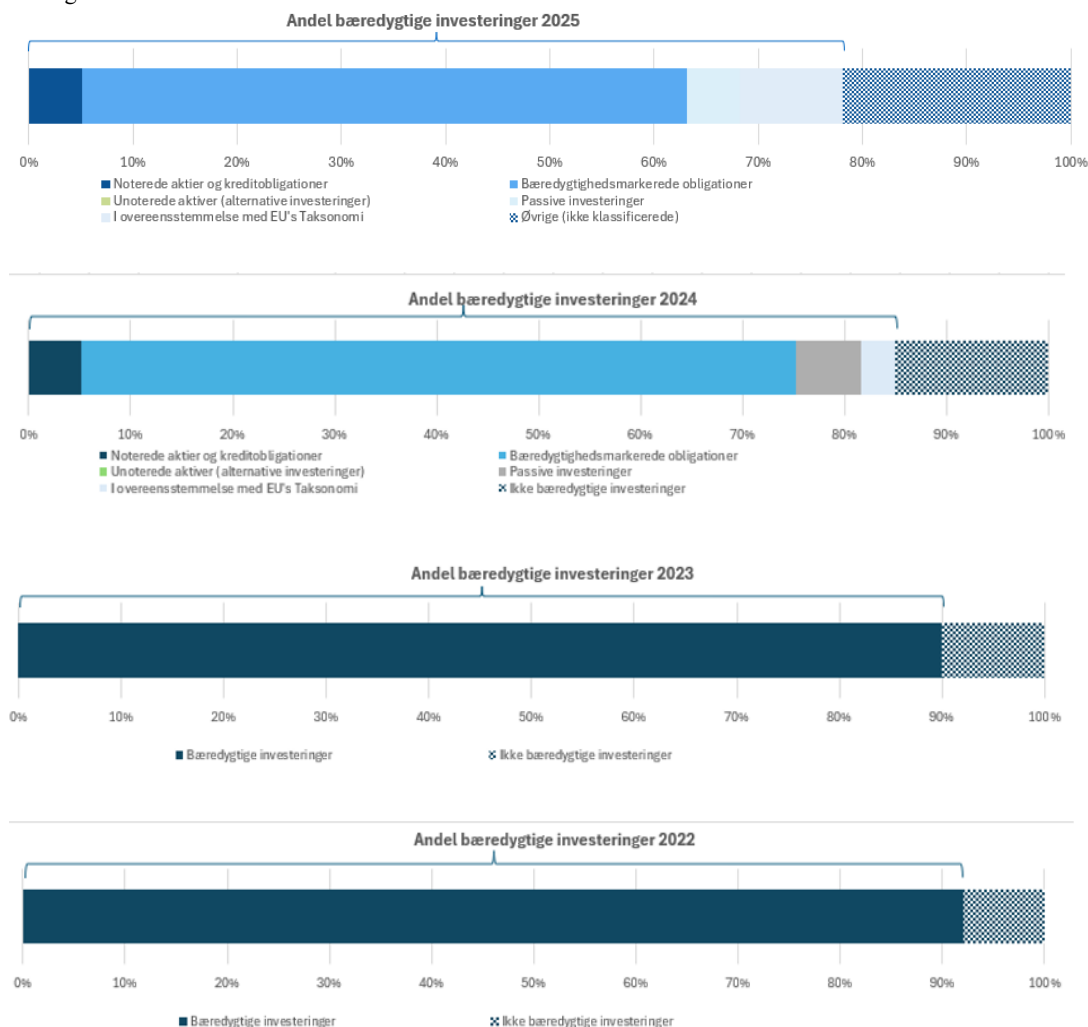
Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer).
- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.
- Kriterier anvendt i referencebenchmarket for underliggende investeringer, der følger et EU Klimabenchmark.
- Kriterier anvendt for unoterede aktiver (alternative investeringer), hvor der for investeringer gennem underliggende fonde foretages en vurdering af fondens model for bæredygtige investeringer og ved direkte investeringer i investeringsselskaber foretages en vurdering af selskabets tilpasning til EU-klassificeringssystemet.
- Kriterier i øvrigt defineret for miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet, herunder for fast ejendom.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 75% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

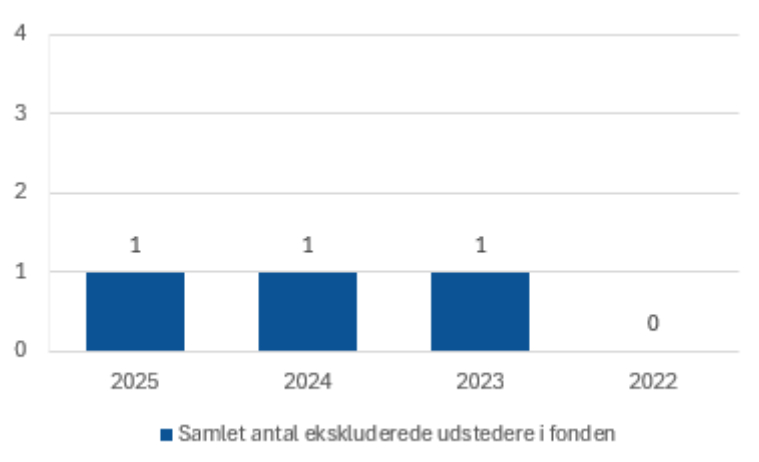
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
Normsbaseret screening*	425	
Bæredygtighedsrisiko	24	
God ledelsespraksis*	25	

<u>Udelukkede lande*</u>	25	
Udvidet bæredygtighedsscreening plus	34	
Tobak	120	
Pornografi	11	
Alkohol	296	
Kommerciel spillevirksomhed	307	
Kontroversielle våben	45	
Militært udstyr	201	
<u>Termisk kul</u>	368	
Tjæresand	53	
<u>Tørvefyret elproduktion</u>	1	
<u>Fossile brændstoffer</u>	2.202	
PAI	1.582	1
PAB	1.258	

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.



Fonden rapporterer en enkelt position dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste.

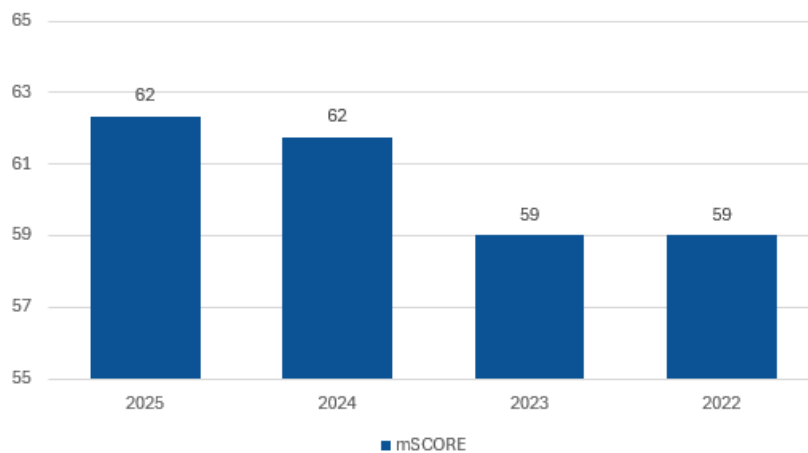
Inklusion:

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Fondens mSCORE, som er en vægtet ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank.

Bindende element: Fonden var forpligtet til at have en mSCORE på 50 eller højere.

Datadækning: For 33% af investeringerne er mSCORE et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 66%.

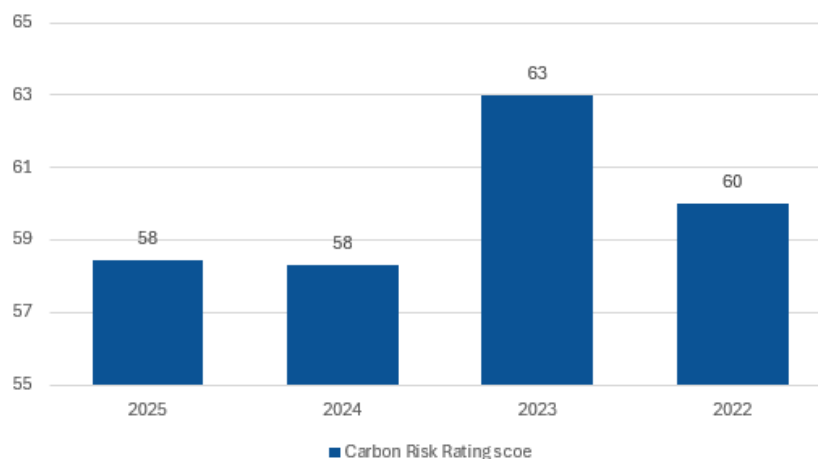


Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Fondens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern udbyder.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at have en Carbon Risk Rating score på 50 eller højere.

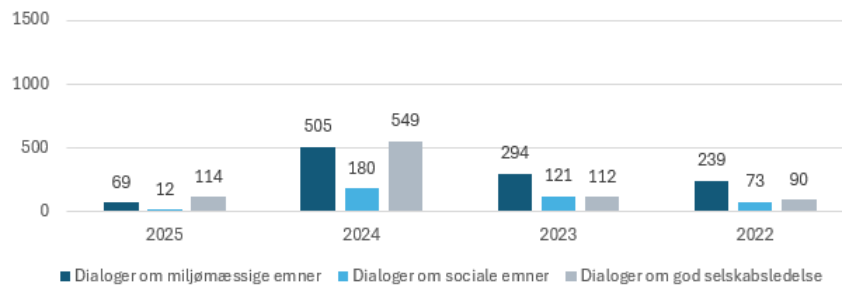
Datadækning: For 33% af investeringerne er et relevant målepunkt, heraf er der datadækning på de 67%.



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret til udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

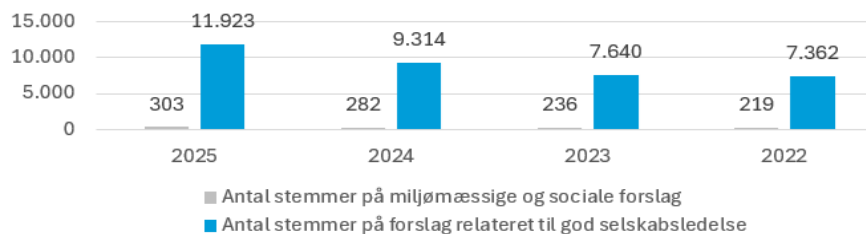
Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



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

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fonden bidrog til FN's Verdensmål gennem direkte og/eller indirekte investeringer:

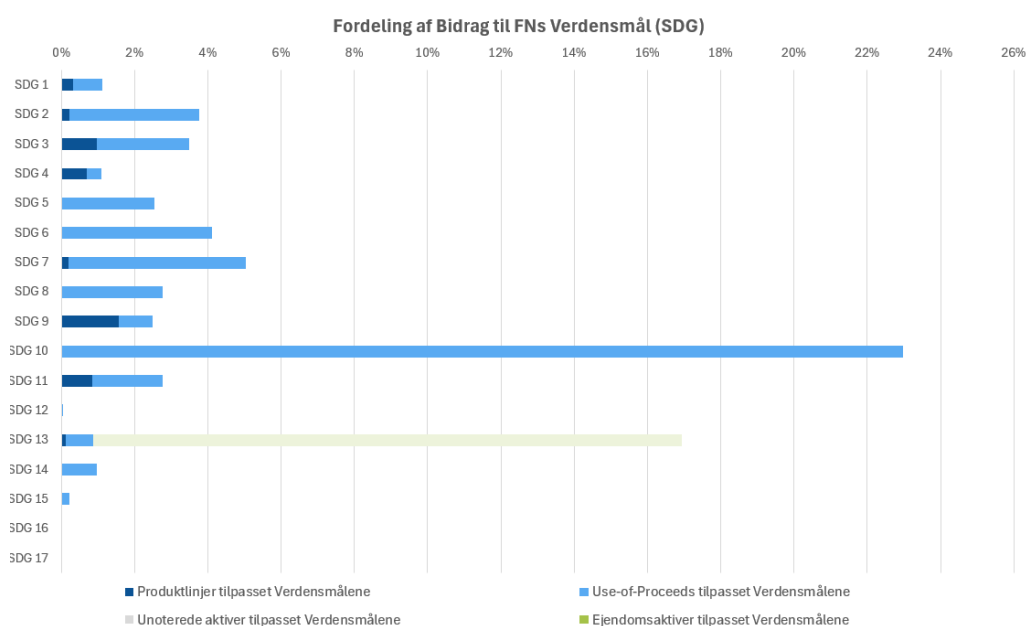
- **udstedere** der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra **Danicas og Danske Banks SDG Model** er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål"**).
- **udstedelser for bæredygtighedsmarkeret obligationer**, der er udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokert til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se **"Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål"**). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.
- **unoterede aktiver** vurderet til at bidrage til FN's Verdensmål ud fra a) metode anvendt af underliggende alternative investeringsfonde, der investerer inden for rammerne af Fondens investeringsmål (indirekte), eller b)

investeringens rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemets miljømål som knyttet på Verdensmålene. Fordelingen af bidraget til Verdensmålene for disse investeringer er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Unoterede aktiver tilpasset Verdensmålene**”).

- en eller flere fonde, der følger et EU Benchmark og har reduktion af CO2-emissioner som bæredygtigt investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål. Disse investeringer bidrager særligt til FN's Verdensmål for Klimaindsats. Hvordan disse fonde fulgte reference benchmarkets mål om at dekarbonisere selskaber i porteføljen er rapporteret i grafen nedenfor (se ”**Bæredygtige investeringer med CO2-reduktionsmål**”).

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se ”I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

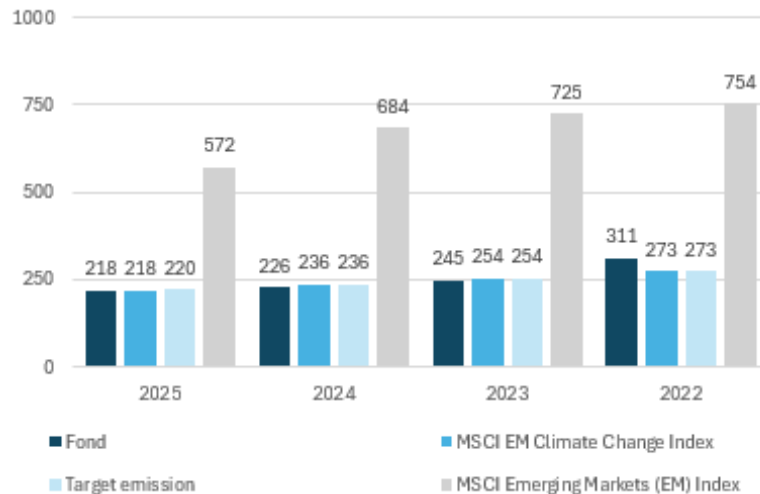


Investeringer med reduktionsmål for CO2

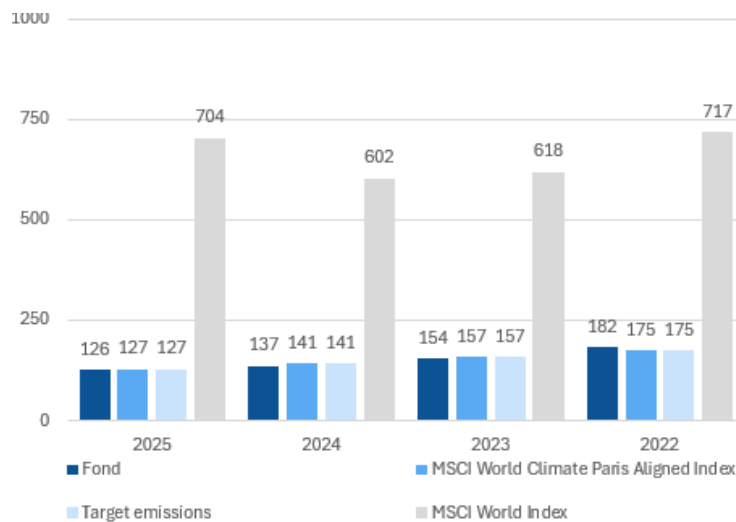
Fonden investerede i passive fonde, der følger et eller flere EU-klimabenchmarks ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål.

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Delportefølje indekseret på baggrund af sammensætningen af MSCI World Climate Paris Aligned Index



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

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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance Ansvarligt Valg", som kan tilgås på.

<https://danicapension.dk/om-danica-pension/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/vores-arbejde-med-ansvarlige-investeringer>

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 33% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	279 / 69%	238 / 51%	252 / 77%	114/ 78%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	117/ 69%	139 / 51%	104 / 77%	56/ 78%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	5.749 / 69%	4.474 / 51%	2.838 / 77%	1.297 / 78%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	6.146 / 69%	4.852 / 51%	3.193 / 77%	1.466 / 78%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	385 / 69%	352 / 51%	390 / 77%	310 / 78%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.387 / 69%	1.198 / 50%	993 / 77%	878/ 78%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	1% / 67%	2% / 50%	1% / 76%	1% / 77%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 42%	50% / 34%	55% / 34%	73% / 32%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 65%	1% / 49%	3% / 76%	2% / 76%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	3	1	1	1
	Industri	1	1	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	3	4
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	2	2
	Ejendomshandel	1	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	46% / 69%	47% / 51%	4% / 68%	26% / 51%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning/ Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 67%	0% / 50%	9% / 77%	32% / 78%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 2%	1 / 5%	1 / 1%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 7%	0 / 5%	52 / 5%	83 / 2%

Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 67%	1% / 50%	0% / 76%	0% / 77%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	3% / 63%	4% / 48%	2% / 72%	11% / 77%
17.	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	21% / 29%	10% / 7%	11% / 11%	10% / 10%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 62%	38% / 47%	36% / 71%	34% / 18%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personel-miner, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 67%	0% / 50%	0% / 76%	0% / 77%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 62%	0% / 47%	0% / 60%	0% / 49%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 62%	35% / 47%	4% / 72%	15% / 77%

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 48% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	278 / 96%	330 / 100%	169 / 78%	150 / 5%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	15 (24%) / 96%	11 (20%) / 100%	0 (0%) / 78%	0 (0%) / 5%
24.	Gennemsnitlig korruption score	2 / 96%	2 / 100%	3 / 78%	2 / 5%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 96%	0 / 100%	0 / 78%	0 / 5%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 96%	3 / 100%	3 / 78%	3 / 5%

Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 20% af investeringerne)		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning /Dækning
27	Eksponering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28	Eksponering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	28% (100%)	32% / 100%	39% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2202 på listen for fossile brændstoffer, 1258 på listen for PAB-eksklusioner og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening, udvidet bæredygtighedsstandard plus og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
DANICA EJENDOMME A/S	Real Estate	20,21%	DK
4,0 BTPS 30/10-2023/2031		3,76%	IT

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

3,875 INT BK RECON&DEV 28/08-2024/2034	3,00%	US
4,0 BTPS 30/04-2022/2035	2,71%	IT
1,0 SPANISH GOVT 30/07-2021/2042	2,57%	ES
NORDEA KREDIT VAR. CIBOR6GOA 2026	2,48%	DK
0 KFW 15/09-2020/2028	2,41%	DE
0,75 KFW 30/09-2020/2030	2,39%	DE
0 DEUTSCHLAND REP 15/08-2021/2050	2,09%	DE
4,375 KFW 28/02-2024/2034	1,98%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

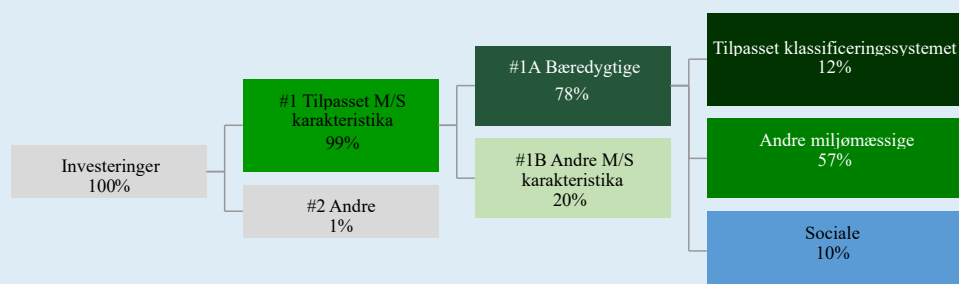
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99	96
#2 Andre	1	1	1	4
#1A Bæredygtige	78	85	90	92
#1B Andre M/S karakteristika	20	14	9	4
Tilpasset klassificeringssystemet	12	3	1	1
Andre miljømæssige	57	67	78	84
Sociale	10	15	11	7

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Real Estate	Real Estate Management & Development	61,16%
Financials	Diversified Banks	6,92%
Information Technology	Semiconductors	3,40%
Information Technology	Systems Software	2,23%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1,86%
Health Care	Pharmaceuticals	1,61%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	1,09%

Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0,99%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0,91%
Information Technology	Application Software	0,90%
Consumer Staples	Household Products	0,90%
Financials	Multi-line Insurance	0,74%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0,67%
Utilities	Electric Utilities	0,67%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0,65%
Health Care	Health Care Equipment	0,62%
Utilities	Water Utilities	0,56%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0,54%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0,50%
Andre sektorer	Andre sub-sektorer	13,08%



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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 12%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 12% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁶?

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

⁶ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (""modvirkning af klimaændringer"" og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

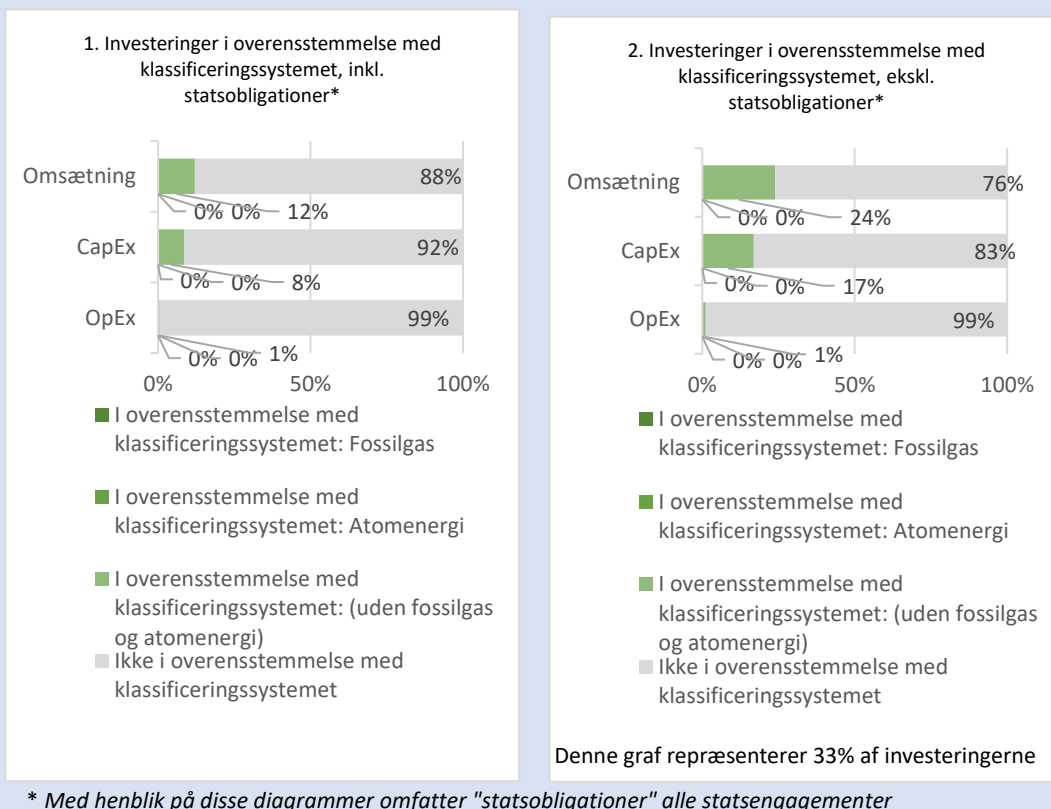
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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



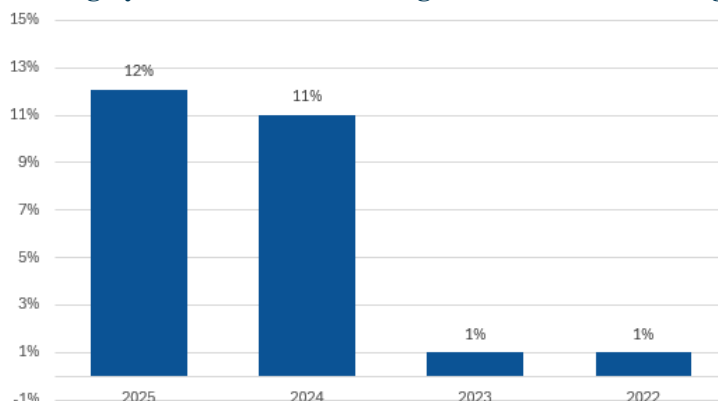
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	12%	11%	1%	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	0%	0%	0%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 57%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 10%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens inklusionskriterier og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.

Produktnavn: Flexopsparing DP Korte Obligationer Ansvarligt Valg

Juridisk enhed: 2138004VZX8CSGPTDX68

Rapporterings år: 2025

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 91%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet



med et socialt mål



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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Fonden fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af de miljømæssige mål.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Fonden var underlagt Danicas politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer.

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Fonden anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden investerede dog delvist i bæredygtige investeringer gennem fonde, der følger et EU-klima benchmark, og rapporterer derfor disse investeringer bæredygtige på grundlag af metoden anvendt for benchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart. For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen, der findes på Danicas hjemmeside.

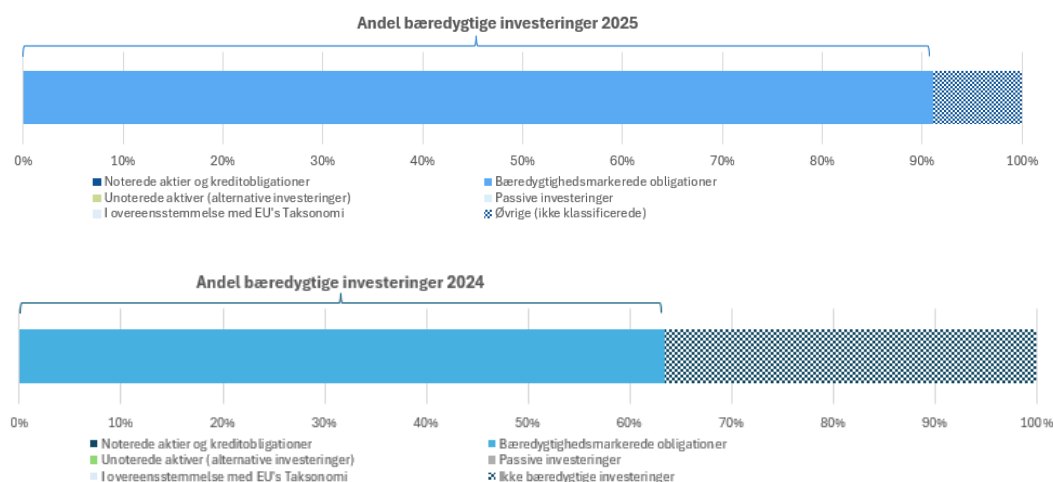
Bæredygtige investeringer

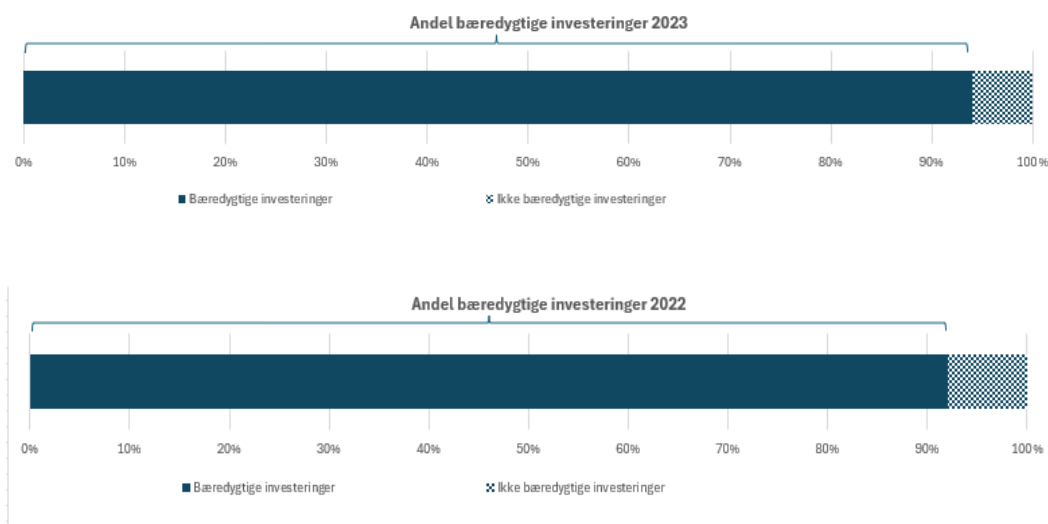
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i Fonden, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks og Danicas kriterier for bæredygtighedsmarkeret obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål med fokus på miljø.

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af Fondens bæredygtige investeringer sammenholdt tidligere reference år. Investeringer i Fonden, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke klassificerede)". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Fonden er forpligtet til at investere mindst 75% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.





Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i Fonden, der er omfattet af Fondens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

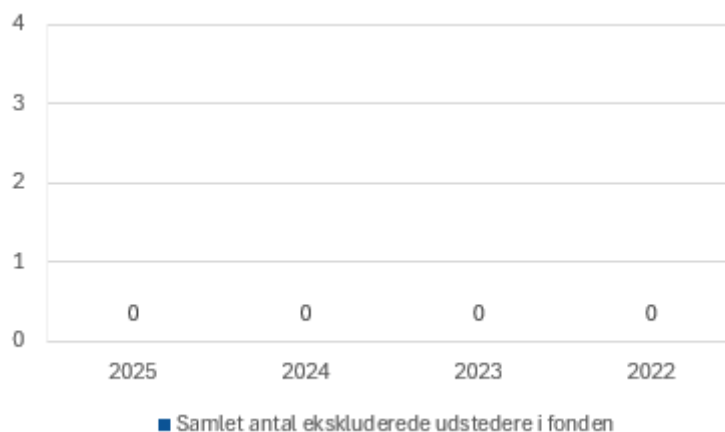
De valgte indikatorer viser, om Fonden har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på fonden.

Bindende element: Fonden udelukker investeringer, der er omfattet af Fondens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede virksomheder	Antal udelukkede udstedere i fonden
<u>Normsbaseret screening*</u>	425	
Bæredygtighedsrisiko	24	
God ledelsespraksis*	25	
<u>Udelukkede lande*</u>	25	
Udvidet bæredygtighedsscreening plus	34	
Tobak	120	
Pornografi	11	
Alkohol	296	
Kommerciel spillevirksomhed	307	
Kontroversielle våben	45	
Militært udstyr	201	
<u>Termisk kul</u>	368	
Tjæresand	53	
<u>Tørvefyret elproduktion</u>	1	
<u>Fossile brændstoffer</u>	2.202	

PAI	1.582
PAB	1.258
Normsbaseret screening*	425

*Eksklusionen udgør en del af eksklusionen under Fondens udvidede bæredygtighedsscreening.

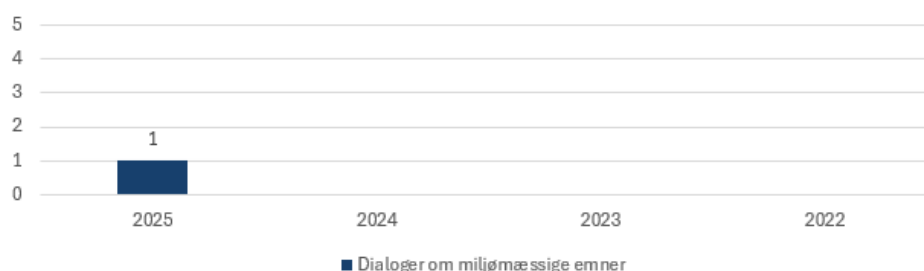


Fonden rapporterer positioner dækket af eksklusionslisten, der er i proces med at blive afviklet i overensstemmelse med seneste opdaterede eksklusionsliste.

Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i Fondens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danica eller af delegerede forvaltere for udstedere i Fondens portefølje registreret på tidspunktet for aflæggelse af rapporten. Metoden for afgrænsning af rapporteret dialog relateret til udstedere i Fonden er ændret i 2025, hvilket kan bidrage til ændringer i de rapporterede tal sammenlignet med 2022-2024. Fonden medtæller dialog foretaget på vegne Danica, herunder gennem delegerede forvaltere registreret på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af Fonden.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Fonden er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



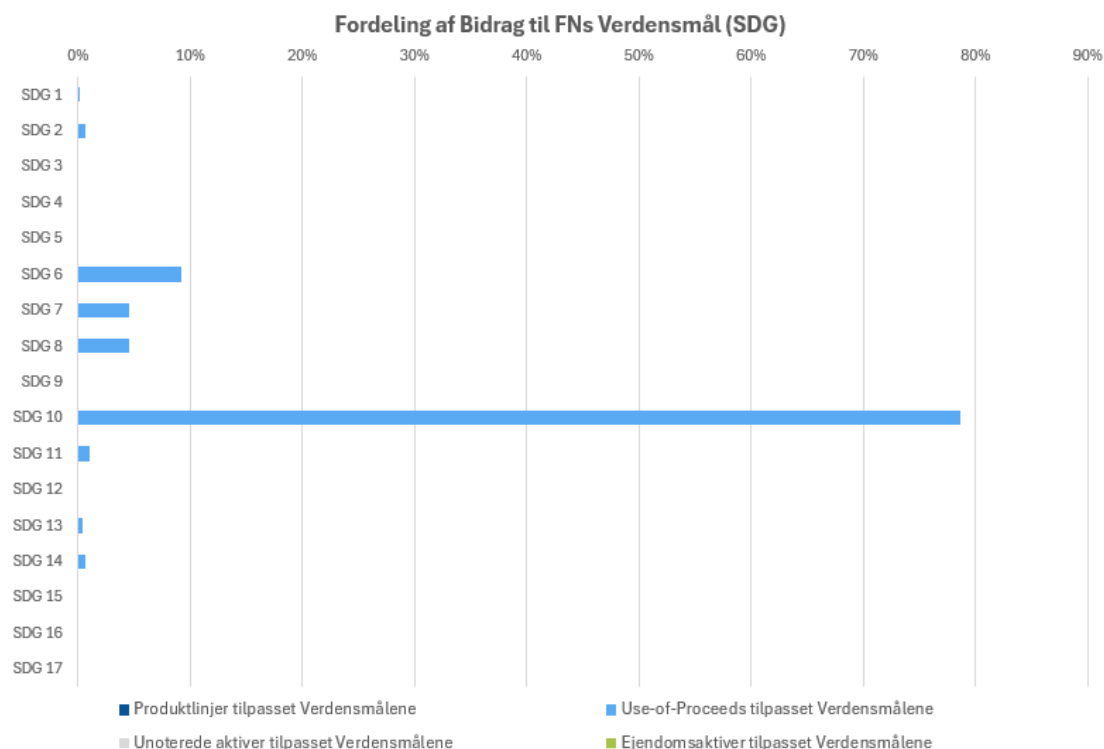
Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Fondens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål med fokus på miljø. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. Heraf består de miljømæssige målsætninger af: mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, industri, innovation og infrastruktur, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet og mål 15: livet på land.

Fonden bidrog til disse mål gennem investeringer i **udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer** udstedt under rammevilkårene for International Capital Markets Association (ICMA), hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål med fokus på miljø i overensstemmelse med Danicas og Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål"). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til for udstedelsen.

Fonden har også investeret i aktiviteter, herunder fast ejendom, med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål



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

Fondens eksklusioner begrænsede Fonden i at investere i visse udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover anvendtes for Fondens bæredygtige investeringer supplerende kriterier med henblik på at varetage disse hensyn, herunder screeningskriterier mod de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

Fonden anvendte definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt var tilladt efter Fondens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til Fondens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Website disclosure – Danica Balance Ansvarligt Valg", som kan tilgås på.

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

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

Fondens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem fondens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR Læsevejledningen, hvilken er tilgængelig på: [Læsevejledning 2025](#)

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 91% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 86%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 0%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 86%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 0%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	810 / 86%	49 / 100%	26 / 100%	0 / 0%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	810 / 86%	49 / 100%	26 / 100%	0 / 0%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	360 / 86%	56 / 100%	26 / 100%	0 / 0%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	3377 / 86%	1.237 / 100%	1.003 / 100%	0 / 0%
07 Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%

08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder - brug	24% / 29%	0% / 71%	16% / 18%	0 / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	100% / 86%	100% / 100%	93% / 100%	0% / 0%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%
17.	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	21% / 86%	0% / 0%	0 / 0%	0 / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 86%	43% / 100%	33% / 100%	0 / 0%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 86%	0% / 100%	0 / 100%	0 / 0%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 86%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	0% / 86%	29% / 100%	7% / 100%	0% / 0%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 0% af investeringerne)					
		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22.	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
23.	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 0%	0 (0%) / 0%	0 / 0%	0 / 0%
24.	Gennemsnitlig korruption score	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
25.	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
26.	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
Indikatorerne herunder gælder kun for direkte ejendomsinvesteringer (udgør 0% af investeringerne)					
		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
27	Eksponering for fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
28	Eksponering for energi-ineffektive ejendomsaktiver (andel af investeringer)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem fondens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på den samlede eksklusionsliste for termisk kul, 1 på listen for tørefyret elproduktion, 2202 på listen for fossile brændstoffer, 1258 på listen for PAB-eksklusioner og 53 på listen for tjæresand. Fondens bæredygtige investeringer integrerede PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af fondens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på denne eksklusionsliste blandt andet relateret til biodiversitet. Fondens bæredygtige investeringer integrerede denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af fondens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på denne eksklusionsliste på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Fondens udvidede bæredygtighedsscreening, udvidet bæredygtighedsstandard plus og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdt 45 ekskluderede udstedere. Fondens bæredygtige investeringer integrerede disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danicas og Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
JYSKE REALKREDIT VAR. G 422E.OA CB3 2027 RF		53.04%	DK
NORDEA KREDIT VAR. CIBOR6GOA 2026		46.96%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad Fonden har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

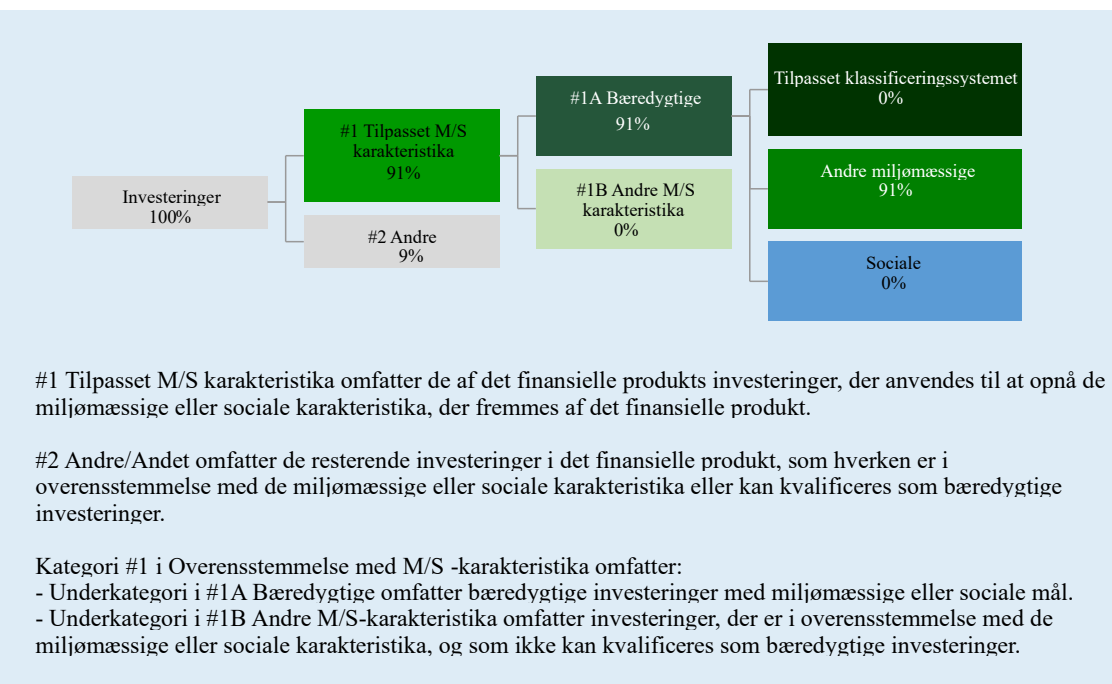
Hvad var aktivallokeringen?

Fonden fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af fondens investeringer. Fonden foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



Historisk sammenligning af fondens aktivallokering	2025 (%)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	91	63	94	92
#2 Andre	9	37	6	8
#1A Bæredygtige	91	63	94	92
#1B Andre M/S karakteristika	0	0	0	0
Tilpasset klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	91	63	54	92
Sociale	0	0	40	0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Oversigten viser de sub-sektorer, hvor Fonden har en eksponering på mere end 0,5% ift. den datadækkede del af Fonden. De sub-sektorer, hvor eksponeringen er under 0,5%, er samlet med overskriften "Andre sub-sektorer".

Sektor	Sub-sektor	Andel
Ingen sektormarkering		100%



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

Fonden har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Fondens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er 0%. Dette er målt på omsætning er fordelt med 0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EUs Klassificeringssystem, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG for noterede aktier og kreditobligationer, rapporteret data fra alternative investeringsfonde samt Danica Ejendommens årlige opgørelse over ejendomme, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Herved adskiller rapporterne fra 2023, 2024 og 2025 fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁷?

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

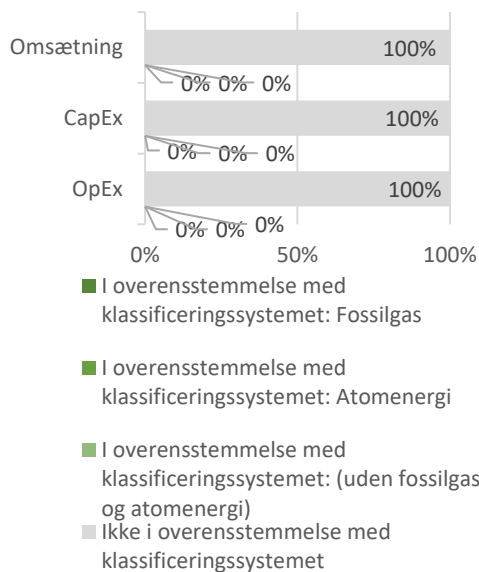
Diagrammerne nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen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

⁷ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

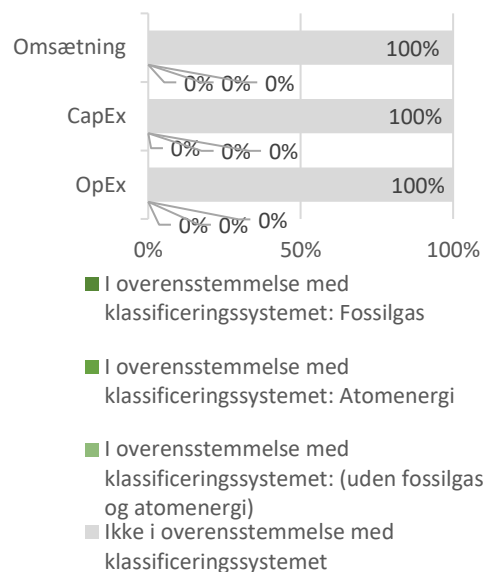
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



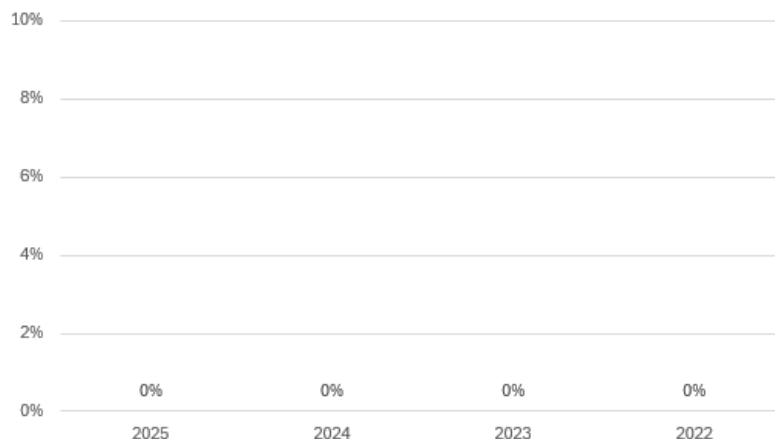
Denne graf repræsenterer 91% af investeringerne

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2025	2024	2023	2022
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet – Fonden	0%	0%	0%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter) – Fonden	0%	0%	0%	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter) Fonden	0%	0%	0%	0%

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



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 91%.

Fonden investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da investeringsselskaber i begrænset omfang rapporterer aktiviteter tilpasning til EU-klassificeringssystemet, og da Fondens model for bæredygtige investeringer gør det muligt at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er tilpasset EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 0%



Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til Fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet). Fonden kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

Fonden har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening og eventuelt eksklusion af udstedere, samt investeret i overensstemmelse med Fondens og kriterier for bæredygtige investeringer.



Der er foretaget relevant monitorering for at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer

Ikke relevant.